

Estados Financieros Consolidados Intermedios

**correspondientes al período terminado al
30 de junio de 2016 y al año terminado al
31 de diciembre de 2015**

**SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.
Y FILIALES**

En miles de pesos – M\$

INFORME DE REVISION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
Sociedad Austral de Electricidad S.A.

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Sociedad Austral de Electricidad S.A. y filiales al 30 de junio de 2016 adjunto y los estados consolidados intermedios integrales de resultados por los períodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración de Sociedad Austral de Electricidad S.A. y filiales es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos, Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015

Hemos auditado los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 de Sociedad Austral de Electricidad S.A. y filiales, en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015, que se presenta en los presentes estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas, que la Administración ha preparado como parte del proceso de re-adopción a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Agosto 24, 2016
Concepción, Chile



René González L.
12.380.681-6

SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES
Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera, Clasificados
 Al 30 de junio de 2016 (no auditado) y 31 de diciembre de 2015
 (En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	Nota	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	12.809.719	21.989.288
Otros activos financieros corrientes	5	7.149	-
Otros activos no financieros corrientes		394.793	806.909
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	6	76.137.743	87.673.050
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	3.347.017	2.374.626
Inventarios corrientes	8	12.305.040	12.082.594
Activos por impuestos corrientes, corriente	9	14.828.543	12.239.319
Total de Activos Corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.		119.830.004	137.165.786
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		119.830.004	137.165.786
ACTIVOS NO CORRIENTE			
Otros activos financieros no corrientes	5	2.106.091	2.381.368
Otros activos no financieros no corrientes		149.106	155.606
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	6	9.652.365	10.494.203
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	10	43.909.133	44.225.534
Plusvalía	11	174.416.006	174.416.006
Propiedades, planta y equipo	12	432.356.436	408.772.722
Activos por impuestos diferidos	13	10.142.844	10.349.224
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		672.731.981	650.794.663
TOTAL ACTIVOS		792.561.985	787.960.449

SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES
Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera, Clasificados
 Al 30 de junio de 2016 (no auditado) y 31 de diciembre de 2015
 (En miles de pesos – M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	14	9.537.520	11.319.463
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	43.866.376	49.437.692
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	102.782.226	80.615.954
Otras provisiones corrientes	17	1.825.700	1.671.143
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	9	1.943.437	2.250.072
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	2.579.895	4.581.538
Otros pasivos no financieros corrientes	18	18.877.503	21.929.787
Total Pasivos Corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		181.412.657	171.805.649
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		181.412.657	171.805.649
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	14	158.793.095	158.209.163
Pasivo por impuestos diferidos	13	20.080.660	17.757.217
Otros pasivos no financieros no corrientes	18	17.336.206	19.684.726
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	17	5.819.651	5.494.187
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		202.029.612	201.145.293
TOTAL PASIVOS		383.442.269	372.950.942
PATRIMONIO			
Capital emitido	19	304.501.634	304.501.634
Ganancias acumuladas	19	63.466.995	71.429.464
Otras reservas	19	24.034.096	22.092.945
Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora		392.002.725	398.024.043
Participaciones no controladoras	19	17.116.991	16.985.464
TOTAL PATRIMONIO		409.119.716	415.009.507
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		792.561.985	787.960.449

SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES
Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales, por Naturaleza

Por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2016 y 2015 (no auditados)

(En miles de pesos – M\$)

Estado de Resultados Integrales	Nota	01/01/2016 al 30/06/2016 M\$	01/01/2015 al 30/06/2015 M\$	01/04/2016 30/06/2016 M\$	01/04/2015 30/06/2015 M\$
Ganancia					
Ingresos de actividades ordinarias	20	154.679.690	152.396.602	75.396.930	75.133.165
Otros ingresos	20	13.983.178	11.870.105	8.779.224	6.624.767
Materias primas y consumibles utilizados	21	(115.937.770)	(111.437.829)	(56.219.908)	(55.179.612)
Gastos por beneficios a los empleados	22	(8.017.560)	(7.617.625)	(4.341.198)	(4.257.579)
Gasto por depreciación y amortización	23	(8.566.098)	(8.222.988)	(4.608.328)	(4.193.962)
Otros gastos, por naturaleza	24	(17.629.740)	(16.608.184)	(10.112.519)	(8.816.577)
Otras ganancias (pérdidas)		(103.113)	138.322	20.697	107.416
Ingresos financieros	25	648.223	1.608.717	281.368	674.819
Costos financieros	25	(2.912.084)	(3.787.085)	(1.486.020)	(1.840.481)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación	31	313.391	(1.414.265)	41.654	(1.168.025)
Diferencias de cambio	25	(1.732.661)	118.733	(352.473)	335.220
Resultados por unidades de reajuste	25	(2.466.708)	(2.235.375)	(1.398.566)	(2.259.503)
Ganancia, antes de impuestos		12.258.748	14.809.128	6.000.861	5.159.648
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	13	(2.131.324)	(3.114.687)	(1.090.604)	(734.889)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		10.127.424	11.694.441	4.910.257	4.424.759
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas					
Ganancia		10.127.424	11.694.441	4.910.257	4.424.759
Ganancia, atribuible a					
Propietarios de la controladora		9.994.701	11.522.524	4.886.544	4.328.170
Participaciones no controladoras	19	132.723	171.917	23.713	96.589
Ganancia		10.127.424	11.694.441	4.910.257	4.424.759

SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES
Estados Consolidados Intermedios de Otros Resultados Integrales

Por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2016 y 2015 (no auditados)

(En miles de pesos – M\$)

Estado del Resultado Integral	NOTA	01/01/2016 al 30/06/2016 M\$	01/01/2015 al 30/06/2015 M\$	01/04/2016 30/06/2016 M\$	01/04/2015 30/06/2015 M\$
Ganancia		10.127.424	11.694.441	4.910.257	4.424.759
Otro resultado integral					
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos					
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	17	(1.838)	(538.365)	92.163	61.287
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		(1.838)	(538.365)	92.163	61.287
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos					
Diferencias de cambio por conversión					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(864.021)	736.367	(142.290)	362.486
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(864.021)	736.367	(142.290)	362.486
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.840.029	(282.115)	196.525	(167.219)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		1.840.029	(282.115)	196.525	(167.219)
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		1.847.136	365.395	428.782	828.491
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		1.847.136	365.395	428.782	828.491
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período					
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	13	496	145.359	(24.884)	(16.547)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período		496	145.359	(24.884)	(16.547)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período					
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral	13	(441.606)	63.476	(47.165)	37.624
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período		(441.606)	63.476	(47.165)	37.624
Otro Resultado Integral		2.380.196	490.117	503.131	1.106.122
Resultado Integral Total		12.507.620	12.184.558	5.413.388	5.530.881
Resultado integral atribuible a					
Propietarios de la Controladora		11.935.852	12.060.747	5.356.359	5.485.695
Participaciones No Controladoras		571.768	123.811	57.029	45.186
Resultado Integral Total		12.507.620	12.184.558	5.413.388	5.530.881

SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES
Estados de cambios en el patrimonio neto
 Por los períodos terminados al 30 de junio de 2016 y 2015 (no auditados)
 (En miles de pesos – M\$)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Cambio en otras reservas							Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
				Superavit de Revaluación M\$	Reserva de diferencias de cambio en conversiones M\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo M\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos M\$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$				
Saldo Inicial al 01/01/2016	304.501.634	-	-	-	2.168.494	(4.283.673)	(749.771)	-	24.957.895	22.092.945	71.429.464	398.024.043	16.985.464	415.009.507
Ajustes de Períodos Anteriores														
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Períodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	304.501.634	-	-	-	2.168.494	(4.283.673)	(749.771)	-	24.957.895	22.092.945	71.429.464	398.024.043	16.985.464	415.009.507
Cambios en patrimonio														
Resultado Integral														
Ganancia											9.994.701	9.994.701	132.723	10.127.424
Otro resultado integral					(523.502)	2.464.522	131			1.941.151		1.941.151	439.045	2.380.196
Resultado integral												11.935.852	571.768	12.507.620
Dividendos											(17.957.170)	(17.957.170)		(17.957.170)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios														-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios													(440.241)	(440.241)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	(523.502)	2.464.522	131	-	-	1.941.151	(7.962.469)	(6.021.318)	131.527	(5.889.791)
Saldo Final al 30/06/2016	304.501.634	-	-	-	1.644.992	(1.819.151)	(749.640)	-	24.957.895	24.034.096	63.466.995	392.002.725	17.116.991	409.119.716

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Cambio en otras reservas							Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
				Superavit de Revaluación M\$	Reserva de diferencias de cambio en conversiones M\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo M\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos M\$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$				
Saldo Inicial al 01/01/2015	304.501.634	-	-	-	532.416	(3.781.930)	(376.759)	-	24.957.895	21.331.622	74.888.725	400.721.981	5.299.685	406.021.666
Ajustes de Períodos Anteriores														
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Períodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	304.501.634	-	-	-	532.416	(3.781.930)	(376.759)	-	24.957.895	21.331.622	74.888.725	400.721.981	5.299.685	406.021.666
Cambios en patrimonio														
Resultado Integral														
Ganancia											11.522.524	11.522.524	171.917	11.694.441
Otro resultado integral					627.757	301.482	(391.016)			538.223		538.223	(48.106)	490.117
Resultado integral												12.060.747	123.811	12.184.558
Dividendos											(21.874.777)	(21.874.777)		(21.874.777)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios														-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios													11.249.062	11.249.062
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	627.757	301.482	(391.016)	-	-	538.223	(10.352.253)	(9.814.030)	11.372.873	1.558.843
Saldo Final al 30/06/2015	304.501.634	-	-	-	1.160.173	(3.480.448)	(767.775)	-	24.957.895	21.869.845	64.536.472	390.907.951	16.672.558	407.580.509

SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES
Estados Consolidados intermedios de Flujo de Efectivo Método Directo
 Por los períodos terminados al 30 de junio de 2016 y 2015 (no auditados)
 (En miles de pesos – M\$)

Estado de flujos de efectivo método directo	NOTA	01/01/2016 al 30/06/2016 M\$	01/01/2015 al 30/06/2015 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		221.244.707	205.953.543
Otros cobros por actividades de operación		49.484	143.852
Clases de pagos		(188.989.899)	(188.652.618)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(178.679.248)	(178.265.026)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(6.644.152)	(8.690.856)
Otros pagos por actividades de operación		(3.666.499)	(1.696.736)
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(379.036)	(2.616.160)
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.016.306	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		32.892.078	14.684.765
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		-	(500)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		-	1.050
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(42.403.063)	(15.198.495)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(6.583.257)	(6.198.826)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		5.967.319	5.967.571
Cobros a entidades relacionadas		-	418.600
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		356.420	922.942
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(42.662.581)	(14.087.658)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		-	31.329
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación		2.090	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		2.090	-
Préstamos de entidades relacionadas		61.640.489	24.835.734
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(2.148.928)	(2.048.985)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(34.958.684)	(17.536.422)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno, clasificados como actividades de financiación		1.377.161	4.364.127
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(21.451.308)	(26.737.753)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(3.850.842)	(3.878.539)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		609.978	(20.970.509)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio			
		(9.160.525)	(20.373.402)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(19.044)	204.797
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(19.044)	204.797
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(9.179.569)	(20.168.605)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		21.989.288	60.552.134
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4	12.809.719	40.383.529

SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

ÍNDICE

1	Información General y Descripción del Negocio	10
2	Resumen de las Principales Políticas Contables Aplicadas	12
2.1	Principios contables.....	12
2.2	Nuevos pronunciamientos contables	12
2.3	Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	15
2.4	Período cubierto	16
2.5	Bases de preparación.....	17
2.6	Principios de consolidación y combinación de negocios	17
2.7	Moneda funcional	19
2.8	Bases de conversión	19
2.9	Compensación de saldos y transacciones	19
2.10	Propiedades, planta y equipo	19
2.11	Activos intangibles.....	21
2.11.1	Plusvalía comprada	21
2.11.2	Servidumbres.....	21
2.11.3	Programas informáticos	21
2.11.4	Costos de investigación y desarrollo	21
2.12	Deterioro de los activos	21
2.13	Arrendamientos.....	22
2.14	Instrumentos financieros.....	23
2.14.1	Activos Financieros no derivados.....	23
2.14.2	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	23
2.14.3	Pasivos financieros no derivados	24
2.14.4	Derivados y operaciones de cobertura	24
2.14.5	Instrumentos de patrimonio	25
2.15	Inventarios.....	25
2.16	Participación en asociadas o negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	25
2.17	Otros pasivos no financieros.....	25
2.17.1	Ingresos diferidos.....	25
2.17.2	Subvenciones estatales	26
2.17.3	Obras en construcción para terceros.....	26
2.18	Provisiones.....	26
2.19	Beneficios a los empleados	26
2.20	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	27
2.21	Impuesto a las ganancias	27
2.22	Reconocimiento de ingresos y gastos	28
2.23	Dividendos	28
2.24	Estado de flujos de efectivo	28
3	Regulación Sectorial y Funcionamiento del Sistema Eléctrico	29
3.1	Generación eléctrica.....	29
3.2	Transmisión y subtransmisión	30
3.3	Distribución	31
3.4	Marco regulatorio	32
3.4.1	Aspectos generales	32
3.4.2	Ley Corta I	32
3.4.3	Ley Corta II	32
3.4.4	Ley Tokman.....	33
3.4.5	Ley ERNC.....	33
3.4.6	Ley que crea el Ministerio de Energía	33
3.4.7	Ley Net Metering.....	33
3.4.8	Ley de Concesiones	33
3.4.9	Ley de Licitación de ERNC	33
3.4.10	Ley para la Interconexión de Sistemas Eléctricos	33
3.4.11	Modificaciones al Marco Legal para las Licitaciones de Suministro de Electricidad para clientes regulados, y a la LGS	33
3.4.12	Modificación Estructura Ministerio de Energía.....	34
3.4.13	Otras modificaciones en curso	34
3.4.14	Organismos reguladores, fiscalizadores y coordinadores.....	35
4	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	37
5	Otros Activos Financieros.....	38
6	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar	39
7	Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas.....	43
8	Inventarios.....	47
9	Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes	48

10	Activos Intangibles Distintos de Plusvalía	49
11	Plusvalía Comprada	50
12	Propiedades, planta y equipo	51
13	Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos.....	53
13.1	Impuesto a la renta.....	53
13.2	Impuestos diferidos	54
14	Otros Pasivos Financieros.....	55
15	Política de Gestión de Riesgos.....	62
15.1	Riesgo financiero.....	62
15.1.1	Tipo de cambio	62
15.1.2	Variación UF	63
15.1.3	Tasa de interés.....	64
15.1.4	Riesgo de liquidez.....	64
15.1.5	Riesgo de crédito.....	65
15.1.6	Instrumentos financieros por categoría	66
15.1.7	Instrumentos derivados.....	67
15.1.8	Valor Justo de instrumentos financieros.....	68
16	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	70
17	Provisiones.....	71
17.1	Provisiones corrientes	71
17.1.1	Otras Provisiones.....	71
17.1.2	Provisiones Corrientes, por Beneficios a los Empleados.....	72
17.2	Provisiones no corrientes, por beneficios a los empleados	73
17.3	Juicios y multas	75
17.3.1	Juicios.....	75
17.3.2	Multas	76
18	Otros Pasivos no Financieros	76
19	Patrimonio	77
19.1	Patrimonio neto de la Sociedad.....	77
19.1.1	Capital suscrito y pagado.....	77
19.1.2	Dividendos.....	77
19.1.3	Otras reservas	77
19.1.4	Diferencias de conversión.....	78
19.1.5	Ganancias Acumuladas	79
19.2	Gestión de capital.....	79
19.3	Restricciones a la disposición de fondos	79
19.4	Participaciones no controladoras.....	80
20	Ingresos	80
21	Materias Primas y Consumibles Utilizados	81
22	Gastos por Beneficios a los Empleados.....	81
23	Gasto por Depreciación, Amortización y Pérdida por Deterioro	81
24	Otros Gastos por Naturaleza	81
25	Resultado Financiero.....	82
26	Información por Segmento	82
27	Medio Ambiente	86
28	Garantías Comprometidas con Terceros	87
29	Cauciones Obtenidas de Terceros.....	88
30	Información Financiera Resumida de Filiales que Componen el Grupo	88
31	Información Financiera Resumida de Negocios Conjuntos	89
32	Información Adicional sobre Deuda Financiera.....	91
33	Moneda Extranjera	92
34	Hechos Posteriores	93

SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Al 30 de junio de 2016 (no auditados) y al 31 de diciembre de 2015

(En miles de pesos – M\$)

1 Información General y Descripción del Negocio

Sociedad Austral de Electricidad S.A. (Ex Inversiones Los Lagos II S.A.), en adelante la “Sociedad” o “Saesa” se constituyó bajo el nombre “Inversiones Los Lagos II Limitada” (“**Los Lagos II**”) producto de la división de la sociedad Inversiones Los Lagos Limitada en cuatro sociedades de responsabilidad limitada, una de las cuales subsistió con el mismo nombre y tres nuevas sociedades que nacieron a raíz de dicha división, que se denominaron Inversiones Los Lagos II Limitada, Inversiones Los Lagos III Limitada e Inversiones Los Lagos IV Limitada. A Los Lagos II se le asignaron en dicha división las acciones que Inversiones Los Lagos Limitada mantenía en Sociedad Austral de Electricidad S.A. (ver párrafo 3). Dicha división se efectuó mediante escritura pública de fecha 5 de agosto de 2009.

Mediante escritura pública de fecha 15 de diciembre de 2009, los Socios de Los Lagos II acordaron su transformación en sociedad anónima, pasando a denominarse “Inversiones Los Lagos II S.A.”

Mediante escritura pública de fecha 31 de mayo de 2011 y de conformidad a lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2011, se produjo la fusión por absorción de Sociedad Austral de Electricidad S.A. RUT N°96.956.660-5 (en adelante, “**Antigua Saesa**”) en Los Lagos II, adquiriendo esta última, como continuadora, todos los activos y pasivos de Antigua Saesa, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. Inversiones Los Lagos II S.A. pasó a denominarse, a partir de la fecha de materialización de la fusión, “**Sociedad Austral de Electricidad S.A.**”

El domicilio legal de la Sociedad es Isidora Goyenechea 3621, piso 20, Santiago, y el domicilio comercial principal es Bulnes 441, Osorno.

La Sociedad es una filial indirecta de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. Esta última es la sociedad a través de la cual el fondo canadiense Ontario Teachers’ Pension Plan Board y el fondo canadiense Alberta Investment Management Corporation (AIMCo) controlan las empresas del Grupo Saesa, de las que la Sociedad forma parte.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 1072 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las sociedades filiales inscritas en el Registro de Entidades Informantes son Compañía Eléctrica Osorno S.A., Luz Osorno, inscrita con el número 116, Empresa Eléctrica de Aisén S.A., Edelaysen, inscrita con el número 28 y Sistema de Transmisión del Sur S.A., STS, inscrita con el número 269.

Las sociedades filiales no inscritas son Sociedad Generadora Austral S.A., SGA, Sistema de Transmisión del Norte S.A., STN, Sistema de Transmisión del Centro S.A., STC y Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A., SATT (esta última se encuentra en trámite de inscripción en el Registro de Entidades Informantes de la SVS).

Saesa y su filial Luz Osorno distribuyen energía eléctrica en la zona sur del país, en el área comprendida entre las provincias de Cautín (Región de La Araucanía) y Palena (Región de Los Lagos). La filial Edelaysen es una empresa verticalmente integrada que genera en un 100% la energía para distribuir en su zona de influencia, principalmente en la Región de Aisén.

La filial SGA (Sociedad Generadora Austral S.A.) comercializa energía eléctrica en el mercado spot del CDEC-SIC y sus ingresos corresponden a la venta de energía y potencia que se realiza en dicho mercado.

La filial STS desarrolla la actividad de transmisión, que corresponde principalmente al servicio de transporte de energía a las generadoras con contrato 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.

Con fecha 11 de septiembre de 2014, Saesa y Alusa Ingeniería Limitada (Actual Alumini Ingeniería Limitada) constituyeron la sociedad Sistema de Transmisión del 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 se encuentra desarrollando un sistema de transmisión cuyo propósito será abastecer los nuevos 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).

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 sus propiedad o de terceros. 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, Sociedad Austral de Electricidad S.A. y su filial 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 comenzará la construcción del Proyecto Subestación Crucero Encuentro, en el Sistema de Transmisión Troncal del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING).

2 Resumen de las 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 30 de junio de 2016, 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 24 de agosto de 2016. 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 Nuevos pronunciamientos contables

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2016:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias</p> <p>Esta norma es aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF, están involucradas en actividades con tarifas reguladas, y reconocimiento de importes por diferimiento de saldos de cuentas regulatorias en sus anteriores principios contables generalmente aceptados. Esta norma requiere la presentación por separado de los saldos diferidos de cuentas regulatorias en el estado de situación financiera y los movimientos de los saldos en el estado de resultados integrales.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38) - Las enmiendas son una orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedad, planta y equipo y activos intangibles.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11)</p> <p>Modifica la NIIF 11 Acuerdos conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) a:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras NIIF - Revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para las combinaciones de negocios 	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Agricultura: Plantas "para producir frutos" (Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41)</p> <p>Introduce el término "plantas para producir frutos" en el ámbito de la aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite este tipo de activos se contabilicen como una propiedad, planta y equipo y medición posterior al reconocimiento inicial sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16.</p> <p>La definición de "plantas para producir frutos" como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, que se espera tener los productos para más de un punto y tiene un riesgo remoto de que se venden como productos agrícolas.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>Enmienda a NIC 27: Método de la participación en los estados financieros separados. Las enmiendas restablecen el método de la participación como una opción de contabilidad para las Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas en los Estados Financieros separados de una entidad.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1) La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28) Entidades de Inversión. Para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF</p> <p>NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas - Agrega una guía específica para NIIF 5 para los casos en que una entidad tiene que reclasificar un activo disponible para la venta a mantenido para distribuir a los propietarios o viceversa, y en los casos en que la contabilidad de los mantenidos para distribuir se interrumpe.</p> <p>NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar: (con las siguientes modificaciones a la NIIF 1) - Agrega una guía adicional para aclarar si un contrato de presentación de servicios continúa su participación en un activo transferido con el propósito de determinar las revelaciones requeridas. Aclara la aplicabilidad de las enmiendas a NIIF 7 en revelaciones compensatorias a los estados financieros intermedios condensados.</p> <p>NIC 19 Beneficios a los empleados - Aclara que los bonos corporativos de alta calidad empleados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que la del beneficio a pagar</p> <p>NIC 34 Información Financiera Intermedia - Aclara el significado de "en otro lugar del informe intermedio" y requiere una referencia cruzada.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016</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 vigente:

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>NIIF 9, Instrumentos Financieros</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"> - 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. - Deterioro: Introduce un modelo de "pérdida de crédito esperada" para la medición del deterioro de los activos financieros. - Contabilidad de cobertura: Introduce un nuevo modelo que está diseñado para alinear la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, cuando cubre la exposición al riesgo financiero y no financiero. - 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". 	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes</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>NIIF 16, Arrendamientos</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>Enmiendas a NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 esperar recuperar el valor libros del instrumento de deuda mediante su venta o su uso. - El valor libros de un activo no limita la estimación de las probables ganancias tributarias futuras. - Las estimaciones de utilidades tributarias futuras excluye las deducciones tributarias resultantes del reverso de diferencias temporarias deducibles. - 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. 	<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>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"> - 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) - 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. <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>	<p>Fecha de vigencia aplazada indefinidamente</p>
<p>Aclaración a la NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>

La Sociedad y sus filiales no han aplicado estos pronunciamientos en forma anticipada y se encuentra evaluando los impactos que podrían generar las mencionadas normas y modificaciones en sus estados financieros intermedios en el momento de su adopción.

2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La Administración de la Sociedad y de sus filiales, necesariamente efectuarán juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en estos estados financieros preparados según lo indicado en Nota 2.1.

Los principales supuestos y estimaciones usados en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios son los siguientes:

- **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 revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro no pueda 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 ha 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 del convenio colectivo suscrito con los trabajadores de la Sociedad y sus filiales, en los que se establece el compromiso por parte de ellas. 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 reconocida dentro de otros resultados integrales del período.

Los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad y sus filiales, 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:** 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 cierre del período. Asimismo, los costos asociados a dichos ingresos han sido debidamente incluidos como costos de explotación. También se consideran como parte de los ingresos y costos de explotación determinados montos del sistema eléctrico, entre otros compra y venta de energía y cobro de peajes, que permite estimar la liquidación global del Sistema Eléctrico que deberá materializarse en las correspondientes liquidaciones definitivas, pendientes de emitir en la fecha de emisión de los estados financieros consolidados intermedios, y que podría afectar a los saldos de activos, pasivos, ingresos y costos, registrados en los mismos.
- **Litigios y contingencias:** La Sociedad y sus filiales evalúa 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 y sus filiales han opinado 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.

2.4 Período cubierto

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios comprenden lo siguiente:

- Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera Clasificados de Saesa y filiales al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.
- Los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales por Naturaleza por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2016 y 2015 y tres meses entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2016 y 2015.

- Estados de Cambios en el Patrimonio por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2016 y 2015.
- Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo Método Directo por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2016 y 2015.

2.5 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad y sus filiales al 30 de junio de 2016, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

El estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2015, fueron originalmente preparados de acuerdo a instrucciones y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las cuales se componen de las NIIF, más instrucciones específicas dictadas por la SVS. Estas instrucciones se relacionan directamente con el Oficio Circular N° 856, emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014, y que instruyó a las entidades fiscalizadas registrar directamente en patrimonio las variaciones en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, que surgieran como resultado directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido en Chile por la Ley 20.780. Esta instrucción difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó reconocer en el año 2014 un cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$1.220.122, que de acuerdo a NIIF debería haber sido presentado con cargo a resultados de dicho año.

En la re-adopción de las NIIF al 1 de enero de 2016, la Sociedad ha aplicado estas normas como si nunca hubiera dejado de aplicarlas, de acuerdo a la opción establecida en el párrafo 4A de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”. Esta re-adopción de las NIIF no implicó realizar ajustes al estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2015, originalmente emitidos.

2.6 Principios de consolidación y combinación de negocios

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 período se incluyen en los estados consolidados intermedios 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 intermedios, 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 intermedios 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.

La conversión de los estados financieros de las filiales Sociedad Generadora Austral S.A., Sistema de Transmisión del Norte S.A., Sistema de Transmisión del Centro S.A. y Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A. con moneda funcional distinta del peso chileno se realiza del siguiente modo:

- o Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros.
- o 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 cambios existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones).
- o 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.

El detalle del grupo consolidado se presenta a continuación:

	RUT	NOMBRE SOCIEDAD	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			31/12/2015
				30/06/2016			
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	
CHILE	77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	\$ Chilenos	99,4560%	0,0000%	99,4560%	99,4560%
CHILE	88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	\$ Chilenos	93,2173%	0,0000%	93,2173%	93,2173%
CHILE	96.531.500-4	COMPANIA ELECTRICA OSORNO S.A.	\$ Chilenos	99,8954%	0,0000%	99,8954%	99,8954%
CHILE	99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	USD	99,9000%	0,0000%	99,9000%	99,9000%
CHILE	76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	USD	90,0000%	0,0000%	90,0000%	90,0000%
CHILE	76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	USD	0,0000%	50,1000%	50,1000%	50,1000%
CHILE	76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISION TRONCAL S.A.	USD	99,9000%	0,1000%	100,0000%	100,0000%

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 en monedas 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 moneda 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 es como sigue:

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
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

Aquellas filiales con moneda funcional distinta a la de la Sociedad se convierten según lo indicado en la Nota 2.6.

2.8 Bases de conversión

Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional se consideran transacciones en moneda extranjera. Las operaciones que realizan la Sociedad y sus filiales 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 o valores vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, según el siguiente detalle:

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Dólar Estadounidense	661,37	710,16	639,04
Unidad de Fomento	26.052,07	25.629,09	24.982,96

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 costo de adquisición o construcción de cada elemento, se 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 distribución, transmisión o generación eléctrica. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media ponderada de financiamiento de la Sociedad y sus filiales. El monto activado y la tasa de capitalización son los siguientes:

Costos por préstamos capitalizados	30/06/2016	30/06/2015
	M\$	M\$
Costos por préstamos capitalizados (ver nota 25)	1.768.234	344.099
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	3,48%	3,41%

- Costos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Los montos relacionados con este concepto ascendieron a M\$1.106.771 por el período terminado al 30 de junio de 2016 y a M\$1.013.826 por el período terminado al 30 de junio de 2015 (ver nota 22).
- Los desembolsos futuros a los que la Sociedad y 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 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 filiales efectuaron su transición a las 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 ejercicio 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, justando en forma prospectiva, si corresponde.

La Sociedad y sus filiales, en base al resultado de las pruebas de deterioro, considera 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
Edificio	40-80
Plantas y Equipos:	
Lineas y redes	30-44
Transformadores	44
Medidores	20-40
Subestaciones	20-60
Sistema de Generación	25-50
Equipos de tecnología de la información:	
Computación	5
Instalaciones fijas y accesorios:	
Muebles y equipos de Oficina	10
Vehículos	7
Otros equipos y herramientas:	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 comprada es inicialmente medida al costo y posteriormente medida al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de existir.

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 años 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 dejen de cumplir los criterios por cambio en las circunstancias.

2.12 Deterioro de los activos

La Sociedad y sus filiales revisan el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio de que el valor libro no puede ser recuperable. Si existe dicho indicio, se estima el valor recuperable del activo 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 podrían 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 hubiese 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.

La plusvalía comprada es revisada anualmente o cuando existan indicios de deterioro. El deterioro es determinado, para la plusvalía, evaluando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual está relacionada esa plusvalía.

Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor a su valor de libro de las unidades generadoras de efectivo a las que se le ha asignado la plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro.

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, la Sociedad y sus filiales preparan 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.

Para determinar la necesidad de deterioro de activos financieros relacionados con 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.

2.13 Arrendamientos

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

La Sociedad y sus filiales no presenta arrendamientos financieros, de haberlos, en aquellos en que actúa como arrendatario 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 asignará en cada período contable durante los períodos de uso esperado, de acuerdo con las políticas de amortización que adopte la Sociedad y sus filiales. 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 o 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 un 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) 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.

b) 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 se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a 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.

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.

2.14.2 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del estado de situación financiera consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo 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 períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

El método de 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 período 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.

La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas. En los casos que exista desfase con los flujos reales de inversión, el resultado se amortiza hasta la fecha de expiración del instrumento.

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.

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.

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 y cuya moneda funcional es diferente a la utilizada por la Sociedad y sus filiales.

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.

La Sociedad y sus filiales en forma habitual realizan un análisis de sus contratos, con el objeto de reflejar de manera precisa y oportuna el valor de estos, así como también, para identificar posibles derivados implícitos. En caso de existencia de algún derivado implícito, la Sociedad y sus filiales proceden a su valoración y registro contable, de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente.

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 sus filiales se registran al monto de la contraprestación recibida, netos los costos directos de emisión. Actualmente la Sociedad y sus filiales sólo tienen 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 Participación en asociadas o negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación

La Sociedad contabiliza sus participaciones en asociadas o negocios conjuntos por el método de la participación. Asociadas son sociedades en que tiene una influencia significativa y negocios conjuntos son aquellos acuerdos que se someten a control conjunto.

El método de la participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio neto, que representa la participación de la Sociedad en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con la Sociedad, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad (plusvalía comprada). Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad asociada, en cuyo caso, se registra el pasivo correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor 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".

2.17 Otros pasivos no financieros

En este rubro se incluyen los siguientes conceptos:

2.17.1 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 en la medida que se devenga el servicio.

En "Otros pasivos No financieros No corrientes", se ha incluido el pago anticipado de peajes por contratos de largo plazo relacionados al uso de activos de subtransmisión, que debe construir. Una vez finalizada la construcción del activo e iniciado el servicio de peajes por el uso del activo de subtransmisión, se da comienzo al reconocimiento en los resultados de la Sociedad, en la proporción que corresponda, con cargo al pasivo registrado como ingreso diferido en el mismo plazo de duración del contrato.

2.17.2 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 sus 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.

2.17.3 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, generando un abono al pasivo y un cargo a cuentas por cobrar. La construcción de la obra genera cargos a este pasivo hasta el término del contrato. La utilidad es reconocida en proporción al grado de avance.

2.18 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, en cuya liquidación la Sociedad y sus filiales esperan 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.

2.19 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 han 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 valorizaciones 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 balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las pérdidas y ganancias actuariales 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 5,1% anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

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

2.20 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 y sus filiales, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, se podrían clasificar como pasivos no corrientes.

2.21 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 pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan 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 tributarán 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.

2.22 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.

2.23 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 períodos.

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 año. Los ajustes de primera adopción a IFRS, no formarán parte de este cálculo en la medida que no se realicen.

2.24 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de efectivo y efectivo equivalente realizados durante el período, 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 éstos 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.

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. Por otro lado, existen varios sistemas medianos (SSMM) operados por empresas integradas verticalmente, (entre ellas la filial Edelayesen), 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.

- 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. Además, aquellos clientes con potencia entre 0,5 MW y 2 MW pueden optar por ser tratados como clientes libres. Esta opción deberá ejercerse por períodos de al menos cuatro años. 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. No obstante, para aquellos 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.
- 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.
- 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 15 años. Estos contratos comenzaron a entrar en vigencia a partir del 1 de enero del año 2010. 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 subtransmisión 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 subtransmisión.

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 están en manos de la filial Edelaysen, 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, quienes 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 y subtransmisión

Los sistemas de transmisión se clasifican en tres grupos: Transmisión Troncal, Subtransmisión y Transmisión Adicional, siendo los dos primeros de acceso abierto y con tarifas reguladas.

En el caso de la transmisión adicional, 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.

Sistema	Cobro de Peaje
Transmisión Troncal	<p><u>Área de Influencia Común (entre Los Nogales y Charrúa)</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 80% pagado por generadoras en base a inyección esperada. ▪ 20% cobrado a usuarios finales en base a retiros esperados. <p><u>Área No Común</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Pagado por generadores y usuarios finales, de acuerdo a su participación esperada en los flujos de potencia de cada tramo.
Subtransmisión	Peajes fijados por la Comisión Nacional de Energía (“CNE”) cada 4 años en base a costos eficientes de inversión, operación, mantención y administración de las instalaciones, más las pérdidas eficientes.
Transmisión Adicional	Peajes negociados libremente entre el propietario de las instalaciones de transmisión y usuarios.

El Área de Influencia Común (“AIC”) es el conjunto mínimo de instalaciones troncales entre dos nudos del sistema y en donde se cumplen ciertas condiciones mínimas de utilización, según el artículo 102 del DFL N°4, principalmente que se totalicen el 75% de las inyecciones y retiros de energía del sistema.

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. Si bien la autoridad puede otorgar concesiones superpuestas, en la práctica no se incentiva que coexistan en un mismo territorio instalaciones pertenecientes a distintas distribuidoras, ya que las señales tarifarias impuestas por la autoridad regulatoria apuntan a un óptimo técnico-económico, vale decir, no financian instalaciones de distribución que ésta considere redundantes o innecesarias para cumplir con las exigencias impuestas a este servicio.

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.

a) **Cientes Regulados**

Las tarifas que las empresas distribuidoras aplican a los clientes regulados se componen de la siguiente forma:

- Precio de Nudo Promedio: Este componente 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%.
- Cargo Único de Transmisión Troncal: A los clientes con una potencia inferior a 2 MW (y posteriormente inferior a 5 MW) se les aplicará un cargo único por transmisión troncal, en proporción a sus consumos de energía.
- Valor Agregado de Distribución ("VAD"): Componente del precio que incluye 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. Los valores por los conceptos mencionados corresponden a los de un modelo de empresa eficiente.

La tarifa que corresponde a cada empresa de distribución es fijada por la CNE, en base a un proceso de clasificación de cada una de ellas en áreas típicas, para lo cual se toman en cuenta 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. Para validar las tarifas determinadas, se debe comprobar que la rentabilidad del conjunto de todas las distribuidoras operando, consideradas como una sola entidad, se encuentra dentro de la banda del 4% en torno al 10% teórico (entre 6% y 14%).

El VAD, constituido por los cargos de potencia (kW) y energía (kWh), cargos fijos y nivel de pérdidas eficientes, se fijan cada 4 años, al igual que sus respectivas fórmulas de indexación.

b) **Cientes Libres**

Hasta el año pasado, pertenecían a este grupo todos aquellos clientes con potencia instalada superior a 2 MW. Sin embargo, también se incluían aquellos clientes que posean entre 0,5 MW

y 2 MW quienes hayan optado por un régimen de tarifas libres por 4 años. La tarifa cobrada a este tipo de clientes es fijada entre su correspondiente suministrador y el mismo cliente, de acuerdo a condiciones de mercado. Con la modificación de la Ley Eléctrica, mediante la Ley N° 20.085, publicada en el Diario Oficial el 29.01.2015, se modifica las bandas de potencia, aumentándola a 5 MW. No obstante, para aquellos 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.

Estos clientes, siendo o no de la distribuidora, deben pagar por el uso de las redes de distribución a las que se conecten, a través del pago de un peaje de distribución, que corresponde al VAD de cada empresa más un ajuste por precio de compra de energía y potencia.

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, y que tuvieron un positivo impacto en el sector, introducidas por la Ley N°19.940 de marzo de 2004 (“Ley Corta I”) y por la Ley N°20.018 de mayo de 2005 (“Ley Corta II”), se han agregado otras modificaciones en diversas materias.

Los aspectos principales de la legislación establecen que el costo de la energía para el consumidor final es una combinación del precio de generación y transporte, más un cargo único por el uso del sistema de transmisión, más los peajes de subtransmisión y el VAD.

3.4.2 Ley Corta I

La Ley Corta I se introdujo para generar los incentivos necesarios para que se realicen las inversiones necesarias en los sistemas de generación (nuevo régimen tarifario en Sistemas Medianos, introduce el concepto de servicio complementario como aquellos servicios requeridos para coordinar la operación en forma confiable, segura y a mínimo costo de los sistemas eléctricos tales como la regulación de tensión, frecuencia, aporte de reactivos, etc. y la modificación a la banda entre precios de nudo de clientes libres) y en el transporte de electricidad (transmisión troncal, subtransmisión, transmisión adicional y peajes de distribución). Adicionalmente, reduce el límite de tamaño de potencia conectada para que los clientes finales puedan optar por un régimen libre de precios y adicionalmente introduce la figura del Panel de Expertos como órgano permanente para la resolución de conflictos, que resolverá las discrepancias entre las empresas que forman parte del sistema eléctrico y entre éstas y la autoridad respecto de un conjunto acotado de materias y cuyos dictámenes tienen la característica de ser definitivos e inapelables.

3.4.3 Ley Corta II

La Ley Corta II se originó para hacer frente a la crisis del gas natural argentino, sumada a la falta de inversiones en el sector de generación y a la inexistencia de las empresas generadoras en participar en las licitaciones de suministro de las empresas distribuidoras. En ese sentido, los principales cambios introducidos dicen relación con que las distribuidoras deberán disponer permanentemente del suministro de energía que, sumado a la capacidad propia de generación, les permita satisfacer el total del consumo proyectado de sus consumidores regulados para, a lo menos, los próximos tres años. Para ello deberán realizar licitaciones públicas, abiertas y no

discriminatorias de largo plazo para el suministro de energía de sus clientes regulados, de acuerdo a bases aprobadas por la CNE. Adicionalmente, las distribuidoras no podrán traspasar a sus clientes regulados precios a nivel de generación-transporte que sobrepase en más de un 5% el precio promedio de compra del sistema. Asimismo, los niveles de precios se actualizarán cada vez que algún precio de compra experimente una variación superior al 10%. Por otra parte, los generadores tendrán la posibilidad de pactar reducciones o aumentos temporales en el consumo de energía con cualquier consumidor a cambio de compensaciones.

3.4.4 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.

3.4.5 Ley ERNC

En abril de 2008, se publica la Ley N° 20.257 que introduce modificaciones a la LGSE respecto de la generación de energía eléctrica con fuentes de Energías Renovables No Convencionales.

3.4.6 Ley que crea el Ministerio de Energía

En diciembre de 2009, se publica la Ley N° 20.402 que crea el Ministerio de Energía, estableciendo modificaciones al DL N° 2.224, de 1978 y a otros cuerpos legales.

3.4.7 Ley Net Metering

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

3.4.8 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.

3.4.9 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.

3.4.10 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.

3.4.11 Modificaciones al Marco Legal para las Licitaciones de Suministro de Electricidad para clientes regulados, y a la LGS.

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.

A mediados de septiembre de 2014, el Ejecutivo ingresó al Congreso una iniciativa legal que introduce modificaciones a la LGSE, perfeccionando el sistema de licitaciones de suministro eléctrico para clientes sometidos a regulaciones de precios relacionadas con:

- Rol del licitante y de la autoridad;
- Licitaciones de corto y largo plazo;
- Precio máximo de ofertas y revisión de precios;
- Flexibilidad para postergar el inicio del suministro;

- Flexibilidad para el criterio de evaluación de ofertas;
- Suministro sin contrato;
- Límite Clientes Regulados: sube de 2.000 a 5.000 KW.

Esta iniciativa se publicó en el Diario Oficial el 29.01.2015, (Ley N°20.085 del Ministerio de Energía). Cabe destacar que en esta modificación se incluyó una extensión de plazo de la vigencia del Decreto de Subtransmisión (DS 14-2012) y Troncal (DS 61-2011), hasta el 31.12.15.

3.4.12 Modificación Estructura Ministerio de Energía

Se publicó en el Diario Oficial el 22.9.14 la Ley N° 20.776 del Ministerio de Energía, el cual modifica la estructura del Ministerio de Energía, incluyendo la creación de los 9 SEREMIS de Energía en las regiones del país que previamente no tenían.

3.4.13 Otras modificaciones en curso

Hasta mediados del año 2014, en el Congreso permanecía sin tramitación por casi un año el proyecto de Ley conocido como la “Ley de Carretera Eléctrica”, que establece zonas de interés nacional para el desarrollo de líneas de transmisión para la evacuación de centrales eléctricas entre otros.

A mediados de mayo del 2014, el Gobierno dio a conocer la “Agenda Energética” mediante la cual establece los pilares en que se sustentará su política energética, que incluye además las metas, objetivos establecidos y una agenda legislativa para modificaciones a la normativa vigente y puesta al día de varios Reglamentos. Dentro de los aspectos de mayor relevancia legislativa en materia de electricidad y que se encuentran pendientes se encuentran los siguientes:

- Modificaciones al marco legal de los sistemas de transmisión eléctrica;
- Ley de Eficiencia Energética;
- Ley de Impulso a la Geotermia;
- Modernización y Fortalecimiento de la SEC;
- Cambio al marco regulatorio de los Sistemas Medianos de Magallanes y Aysén.

Respecto al primer punto, durante el segundo semestre del 2015 se ha ingresado al Congreso un proyecto de ley, preparado por el Ministerio de Energía, que modifica principalmente la tarificación en transmisión. Los principales cambios en la propuesta 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.

La nueva ley de transmisión se encuentra en plena tramitación en el Congreso Nacional, y se espera publicación para el segundo semestre de 2016.

Con respecto a Eficiencia Energética, durante el segundo semestre del 2015 se realizaron diversas mesas de trabajo público-privado con el objeto de relevar los temas a considerar por el Ministerio de Energía en el proyecto de ley que enviarán al Congreso durante del 2016.

Otro de los pilares analizados en la Agenda de Energía era lograr precios de energía razonables. Dentro de ese marco, se presentó el “Proyecto de Ley de ETR que modifica la Ley General de Servicios Eléctricos, para introducir mecanismos de equidad en las tarifas eléctricas”. Los objetivos de esta ley son:

- Reconocimiento de la Generación Local (RGL): En virtud de esta medida, se establece un descuento en el componente de energía de las tarifas reguladas (no sólo las residenciales) de las comunas intensivas en generación eléctrica, el que será asumido por aquellos usuarios de comunas que no son consideradas como intensivas en generación. Lo anterior tiene el fin de mantener una señal de costos asociados al suministro eléctrico, compatible con el beneficio que prestan las comunas que poseen capacidad instalada de generación.
- Equidad Tarifaria Residencial (ETR): En virtud de esta medida, 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. Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de los clientes regulados residenciales, sólo aportarán al financiamiento aquellos que estén bajo el promedio señalado y que cuenten con un consumo promedio mensual del año calendario anterior superior a 200 kWh, en tanto el ajuste no signifique una tarifa sobre dicho promedio.

Este proyecto de ley se aprobó el 15 de junio del 2016 y se publicó en el Diario Oficial el 22 de Junio del 2016 (Ley número 20.928, establece mecanismos de equidad en las tarifas de servicios eléctricos).

En cuanto al marco regulatorio de los Sistemas Medianos, el Ministerio extendió una invitación a las empresas operadoras de dichos Sistemas, para que durante el 2015 y 2016 participen de las distintas actividades de discusión tendientes a elaborar una propuesta de nueva normativa para ser ingresada al Congreso durante el 2016.

3.4.14 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.

- 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.
- 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 subtransmisión 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.
- d) **Centros de Despacho Económico de Carga (“CDEC”):** Organismos integrados por la Dirección de Operación, Peajes y Administración que tiene por objeto coordinar la operación segura y económica de las instalaciones que conforman cada uno de los sistemas interconectados.
- e) **Panel de Expertos:** Órgano permanente creado para la resolución de conflictos (discrepancias) entre las empresas que forman parte del sistema eléctrico y entre éstas y la autoridad respecto de un conjunto acotado de materias y cuyos dictámenes tienen la característica de ser definitivos e inapelables.

4 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

a) El detalle del rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Efectivo en Caja	2.386.653	3.385.793
Saldo en Bancos	1.369.902	1.453.942
Depósitos a plazo	-	4.512.744
Otros instrumentos de renta fija	9.053.164	12.636.809
Totales	12.809.719	21.989.288

Los Otros Instrumentos de Renta Fija corresponden a una cartera de instrumentos tales como, fondos mutuos con vencimiento inferior a 3 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.

Todos 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. Estos tipos de instrumentos devengan el interés de mercado para ese tipo de operaciones.

b) El detalle de los Depósitos a corto plazo y Otros instrumentos de renta fija es el siguiente:

Nombre empresa	Nombre entidad financiera	Nombre instrumento financiero	Monto inversión	
			30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Edelaysen	Banco Santander	Depósitos a corto plazo	-	2.501.167
SGA	Banco Consorcio	Depósitos a corto plazo	-	2.011.577
Totales			-	4.512.744

Nombre empresa	Nombre entidad financiera	Nombre instrumento financiero	Clasificación de Riesgo	Monto inversión	
				30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Saesa	Larrain Vial S.A. Xtra Cash, Serie I	Fondos Mutuos	AA+fm/M1 (cl)	1.351.274	-
Saesa	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2 (cl)	1.026.199	1.883.426
STS	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2 (cl)	562.657	-
Luz Osorno	Scotia Adm. General de FM S.A. Prioridad Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2 (cl)	120.019	-
Luz Osorno	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2 (cl)	-	1.467.459
Edelaysen	Larrain Vial S.A.	Fondos Mutuos	AA+fm/M1 (cl)	-	2.553.806
Edelaysen	Security S.A. Plus Serie E	Fondos Mutuos	AA+fm/M2 (cl)	-	2.339.509
Edelaysen	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2 (cl)	745.178	1.064.836
SGA	Larrain Vial S.A.	Fondos Mutuos	AA+fm/M1 (cl)	1.834.069	2.257.020
SGA	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2 (cl)	-	669.029
SGA	Security S.A. Plus Serie E	Fondos Mutuos	AA+fm/M2 (cl)	3.273.424	-
STC	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2 (cl)	60.166	-
STN	Scotia Adm. General de FM S.A. Prioridad Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2 (cl)	80.178	-
STN	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2 (cl)	-	401.724
Totales				9.053.164	12.636.809

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

Detalle del efectivo y equivalentes del efectivo	Moneda	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	\$ Chilenos	12.785.402	21.500.490
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	US\$	24.317	488.798
Totales		12.809.719	21.989.288

5 Otros Activos Financieros

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Otros activos financieros	Moneda	Corriente		No Corriente	
		30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Remanente crédito fiscal (1)	CLP	-	-	2.106.091	2.381.368
Instrumentos derivados (2)	USD	7.149	-	-	-
Totales		7.149	-	2.106.091	2.381.368

(1) Estos activos corresponden a remanente de crédito fiscal (Impuesto específico por petróleo diesel), que se recuperarán en periodos futuros a base de la generación de flujos de la sociedad que los generó. La valorización inicial de estos activos se hace con los flujos proyectados de la Sociedad 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.

(2) Ver nota 15.1.7

6 Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, bruto	30/06/2016		31/12/2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales, bruto	67.395.694	-	76.824.070	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	15.306.786	10.152.167	17.095.616	10.994.005
Totales	82.702.480	10.152.167	93.919.686	10.994.005

Provisión de deterioro cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	30/06/2016		31/12/2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales	2.271.937	-	2.098.830	-
Otras cuentas por cobrar	4.292.800	499.802	4.147.806	499.802
Totales	6.564.737	499.802	6.246.636	499.802

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	30/06/2016		31/12/2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales, neto	65.123.757	-	74.725.240	-
Otras cuentas por cobrar, neto	11.013.986	9.652.365	12.947.810	10.494.203
Totales	76.137.743	9.652.365	87.673.050	10.494.203

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar facturados y no facturados o provisionados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Facturados	44.248.309	41.991.068
Energía y peajes	31.603.518	28.371.805
Anticipos para importaciones y proveedores	175.862	589.924
Cuenta por cobrar proyectos en curso	708.846	650.765
Convenios de pagos y créditos por energía	2.025.291	2.526.932
Deudores materiales y servicios	1.607.107	2.370.842
Deudores por venta al detalle de productos y servicios	3.567.679	3.295.406
Deuda por cobrar por alumbrados públicos	2.134.475	2.008.615
Otros	2.425.531	2.176.779
No Facturados o provisionados	36.194.499	48.966.020
Peajes uso de líneas eléctricas	4.582.609	3.319.149
Diferencias tarifarias por nuevos decretos	15.618.601	27.750.707
Energía en medidores (*)	15.590.966	17.382.409
Provisión ingresos por obras	208.219	361.176
Otros	194.104	152.579
Otros (Cuenta corriente empleados)	2.259.672	2.962.598
Totales, Bruto	82.702.480	93.919.686
Provisión deterioro	(6.564.737)	(6.246.636)
Totales, Neto	76.137.743	87.673.050

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

Principales conceptos de Otras cuentas por cobrar:

Otras cuentas por cobrar	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Convenios de pagos y créditos por energía	2.025.291	2.526.932
Anticipos para importaciones y proveedores	175.862	589.924
Cuenta por cobrar proyectos en curso	917.065	1.011.941
Deudores materiales y servicios	1.607.107	2.370.842
Cuenta corriente al personal	2.259.672	2.962.598
Deudores por venta al detalle de productos y servicios	3.567.679	3.295.406
Deuda por cobrar por alumbrados públicos	2.134.475	2.008.615
Otros deudores	2.619.635	2.329.358
Totales	15.306.786	17.095.616
Provisión deterioro	(4.292.800)	(4.147.806)
Totales, Neto	11.013.986	12.947.810

- a) El importe que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al 30 de junio de 2016 es de M\$85.790.108 y al 31 de diciembre de 2015 es de M\$98.167.253.

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 DFL 4/2006 artículo 225 letra a) es que la deuda eléctrica radica en la propiedad, no en el usuario, lo que representa otra herramienta de cobro.

- b) La Sociedad y sus filiales de distribución de energía eléctrica, de acuerdo con lo que establece el DFL 4/2006 artículo 136 y 125, están obligadas a entregar suministro eléctrico dentro de su zona de concesión a los clientes que lo soliciten. A junio de 2016 la Sociedad y sus filiales distribuyen energía eléctrica a más de 469 mil 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 ejercicio %
Residencial	410.503	34%
Comercial	36.777	31%
Industrial	6.574	22%
Otros	15.751	13%
Total	469.605	100%

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 otro relacionado con otras ventas, que corresponde 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, venta de materiales y servicios eléctricos (para el cliente residencial), y construcción de obras y arriendo de equipos (grandes clientes y municipalidades).

- c) Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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	30/06/2016	31/12/2015
	Corriente M\$	Corriente M\$
Con vencimiento menor a tres meses	18.933.617	22.365.622
Con vencimiento entre tres y seis meses	399.890	517.554
Con vencimiento entre seis y doce meses	179.552	211.430
Con vencimiento mayor a doce meses	184.956	186.845
Totales	19.698.015	23.281.451

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	3%	33%
181 a 270	36%	66%
271 a 360	72%	66%
361 o más	100%	100%

Para algunos clientes gubernamentales o 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.

- d) Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la estratificación de la cartera es la siguiente (la Sociedad y sus filiales no tienen cartera securitizada):

Tramos de morosidad	Saldo al 30/06/2016						Saldo al 31/12/2015					
	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	206.259	61.081.234	3.151	1.188.911	209.410	62.270.145	208.036	68.450.643	2.967	1.319.840	211.003	69.770.483
Entre 1 y 30 días	140.689	12.091.026	1.379	265.764	142.068	12.356.790	161.934	15.407.624	1.629	240.171	163.563	15.647.795
Entre 31 y 60 días	41.988	6.098.387	740	118.784	42.728	6.217.171	54.326	5.953.800	881	217.724	55.207	6.171.524
Entre 61 y 90 días	3.656	463.490	153	35.704	3.809	499.194	4.155	636.722	163	20.721	4.318	657.443
Entre 91 y 120 días	2.058	230.258	73	9.076	2.131	239.334	1.974	250.863	89	10.449	2.063	261.312
Entre 121 y 150 días	1.502	171.405	66	9.659	1.568	181.064	1.463	157.881	63	4.833	1.526	162.714
Entre 151 y 180 días	970	121.449	42	4.767	1.012	126.216	1.193	288.999	44	4.348	1.237	293.347
Entre 181 y 210 días	823	105.404	48	8.709	871	114.113	968	126.583	41	4.762	1.009	131.345
Entre 211 y 250 días	1.054	185.287	43	5.349	1.097	190.636	1.291	189.873	52	5.963	1.343	195.836
Más de 250 días	13.040	3.870.446	553	1.826.825	13.593	5.697.271	11.784	3.677.191	542	1.817.242	12.326	5.494.433
Totales	412.039	84.418.386	6.248	3.473.548	418.287	87.891.934	447.124	95.140.179	6.471	3.646.053	453.595	98.786.232

- e) Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la cartera en cobranza judicial y protestada, es la siguiente:

Cartera protestada y en cobranza judicial	Saldo al		Saldo al	
	30/06/2016		31/12/2015	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	28	7.703	95	34.552
Documentos por cobrar en cobranza judicial	526	3.784.728	571	3.803.100
Totales	554	3.792.431	666	3.837.652

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

Deudores por ventas vencidos y no pagados con deterioro	Corriente y no corriente M\$
Saldo al 01 de enero de 2015	6.928.393
Aumentos (disminuciones) del período	1.180.398
Montos castigados	(1.362.353)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	6.746.438
Aumentos (disminuciones) del período	509.491
Montos castigados	(191.390)
Saldo al 30 de junio de 2016	7.064.539

g) El detalle de las provisiones y castigos durante los períodos 2016 y 2015, es el siguiente:

Provisiones y castigos	Saldo al	
	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Provisión cartera no repactada	375.938	568.760
Provisión cartera repactada	133.553	(2.352)
Castigos del período	(191.390)	(248.976)
Recuperos del período	-	(1.907)
Totales	318.101	315.525

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

7 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

7.1 Accionistas

El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 30 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Accionistas	Número de Acciones		Total	Participación
	Serie A	Serie B		
Inversiones Los Ríos Limitada	371.661.603	8.997.443.992.100	8.997.815.653.703	99,9160%
Inversiones Grupo Saesa Ltda.	375.450	6.761.257.700	6.761.633.150	0,0751%
Cóndor Holding SpA	248.037.779	-	248.037.779	0,0028%
Sociedad Inmobiliaria Rahue Ltda.	4.122	123.662.933	123.667.055	0,0014%
Manicke Ferré, Marola Jesús	1.962	58.849.343	58.851.305	0,0007%
Finkelstein Veliz, Clara Lea	1.418	42.542.841	42.544.259	0,0005%
Inversiones Correntoso Ltda.	1.307	39.211.746	39.213.053	0,0004%
Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	1.066	31.978.511	31.979.577	0,0004%
Bravo Michell, Clodomiro	884	26.521.860	26.522.744	0,0003%
Conca Hnos. Ltda.	791	23.730.085	23.730.876	0,0003%
Radiodifusoras Australes Soc. Ltda.	686	20.589.339	20.590.025	0,0002%
V. de Garrido, Elena Trecha	577	17.321.694	17.322.271	0,0002%
Minoritarios	5.673	170.298.267	170.303.940	0,0019%
Totales	620.093.318	9.004.759.956.419	9.005.380.049.737	100%

7.2 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 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 la Sociedad, la relacionada Frontel y la matriz Eléctricas, 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, 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 14).

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios no existen garantías otorgadas a los saldos con empresas 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 los siguientes:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	30/06/2016		31/12/2015	
							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\$	1.042.485	-	1.042.485	-
76.067.075-8	Inversiones Los Ríos Ltda.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	721.804	-	509.213	-
76.073.168-4	Inversiones Los Lagos IV Ltda.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	28.006	-	24.076	-
76.024.762-6	Cóndor Holding SPA	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	2.243	-	2.243	-
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Materiales - Costo de Personal (Saesa y filiales)	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	893.582	-	796.609	-
76.230.505-4	Eltrans S.A.	Chile	Mantenimiento y operación	Menos de 90 días	Indirecta	CH\$	658.897	-	-	-
Totales							3.347.017	-	2.374.626	-

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	30/06/2016		31/12/2015	
							Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
76.186.388-6	Sagesa S.A.	Chile	Compra energía	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	4.499.179	-	1.805.211	-
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	27.100	-	27.100	-
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	Préstamos en cuenta corriente	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	19.186.510	-	60.107.509	-
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	Préstamos en cuenta corriente (filial Luz Osorno y STS)	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	23.930.230	-	-	-
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	Préstamos en cuenta corriente (filial STC,STN y SATT)	Menos de 90 días	Matriz	USD	34.208.542	-	-	-
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	Dividendos por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	35	-	43	-
76.067.075-8	Inversiones Los Ríos Ltda.	Chile	Dividendos por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	2.995.876	-	6.405.511	-
76.024.762-6	Cóndor Holding SPA	Chile	Dividendos por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	1.404	-	177	-
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Dividendos por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	2.251	-	4.814	-
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Préstamos en cuenta corriente	Menos de 90 días	Matriz	UF	6.272.784	-	9.275.291	-
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Dividendos por pagar (filial STS)	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	1.823	-	4.527	-
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Dividendos por pagar (filial Luz Osorno)	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	283	-	701	-
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Dividendos por pagar (filial SGA)	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	230	-	-	-
76073164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Préstamos en cuenta corriente (filial STS)	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	11.647.847	-	-	-
76.073.168-4	Inversiones Los Lagos IV Ltda.	Chile	Dividendos por pagar (filial STS)	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	8.132	-	20.189	-
76.281.400-5	Alumini Ingeniería Ltda.	Chile	Servicios de Ingeniería	Menos de 90 días	Indirecta	CH\$	-	-	2.522.700	-
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Indirecta	CH\$	-	-	437.435	-
14.655.033-9	Iván Díaz Molina	Chile	Remuneraciones Director filiales	Menos de 90 días	Director	UF	-	-	460	-
14.655.033-9	Iván Díaz Molina	Chile	Remuneraciones Director Sociedad Matriz	Menos de 90 días	Director	UF	-	-	1.913	-
6.443.633-3	Jorge Lesser Garcia-Huidobro	Chile	Remuneraciones Director filiales	Menos de 90 días	Director	UF	-	-	460	-
6.443.633-3	Jorge Lesser Garcia-Huidobro	Chile	Remuneraciones Director Sociedad Matriz	Menos de 90 días	Director	UF	-	-	1.913	-
Totales							102.782.226	-	80.615.954	-

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

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
76.186.388-6	Sagesa S.A.	Chile	Matriz común	Compra energía y potencia	(4.997.242)	(10.331.116)
76.186.388-6	Sagesa S.A.	Chile	Matriz común	Intereses préstamos en cuenta corriente	-	4.039
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Matriz común	Servicio costo de personal	1.052.172	933.378
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Matriz común	Peajes (neto)	8.189	(26.740)
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Matriz común	Mantenión de sistema	33.190	29.859
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Matriz común	Venta energía y potencia	1.973	2.737
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Matriz común	Intereses préstamos en cuenta corriente	(89.600)	-
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Matriz	Intereses préstamos en cuenta corriente	(219.406)	(256.627)
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	Matriz	Intereses préstamos en cuenta corriente	(821.260)	(913.010)

7.3 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 período de dos años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 26 de abril de 2016, se efectuó la renovación 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 30 de junio de 2016 el Directorio de la Sociedad está compuesto por los señores Iván Díaz-Molina, Jorge Lesser García-Huidobro, Ben Hawkins, Juan Ignacio Parot Becker, Dale Burgess, Waldo Fortín Cabezas, Stacey Purcell y Christopher Powell.

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:

Director	30/06/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Jorge Lesser Garcia-Huidobro	-	1.913
Iván Díaz-Molina	-	1.913
Totales	-	3.826

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 83 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, Dale Burgess, Waldo Fortín Cabezas, Stacey Purcell y Christopher Powell renunciaron a la remuneración que les correspondería por el período del cargo de Director de la Sociedad. Sólo los Directores Jorge Lesser García-Huidobro e Iván Díaz-Molina recibirán su remuneración.

Las remuneraciones pagadas a los Directores al 30 de junio de 2016 y 2015 son las siguientes:

Director	30/06/2016	30/06/2015
	M\$	M\$
Jorge Lesser Garcia-Huidobro	12.847	12.298
Iván Díaz-Molina	12.855	12.298
Totales	25.702	24.596

c) *Compensaciones del personal clave de la gerencia*

El equipo gerencial de la Sociedad actualmente lo componen un Gerente General, nueve Gerentes de Área y 21 Subgerentes. En 2015, un Gerente General, nueve Gerentes de Área y 21 Subgerentes.

Las remuneraciones del Equipo Gerencial de la Sociedad con cargo a resultados ascienden a M\$1.407.248 al 30 de junio de 2016 y a M\$1.300.381 al 30 de junio de 2015.

La Sociedad tiene para sus ejecutivos establecido un plan de incentivo por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de las sociedades. Estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y se paga un anticipo de 25% de una remuneración bruta durante el tercer trimestre de cada año y el saldo es cancelado en el primer trimestre del año siguiente.

d) *Garantías constituidas por la Sociedad a favor del personal clave de la gerencia*

No existen garantías constituidas a favor del personal clave de la gerencia.

8 Inventarios

El detalle de este rubro es el siguiente:

Al 30 de junio de 2016:

Clases de inventario	Bruto M\$	Neto Realizable M\$	Provisión M\$
Materiales de operación y mantenimiento	11.071.291	10.800.918	270.373
Existencias para ventas al detalle de productos y servicios	1.254.593	1.217.837	36.756
Petróleo	286.285	286.285	-
Totales	12.612.169	12.305.040	307.129

Al 31 de diciembre de 2015:

Clases de inventario	Bruto M\$	Neto Realizable M\$	Provisión M\$
Materiales de operación y mantenimiento	10.808.084	10.610.203	197.881
Existencias para ventas al detalle de productos y servicios	1.254.794	1.235.764	19.030
Petróleo	236.627	236.627	-
Totales	12.299.505	12.082.594	216.911

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\$90.218 para el período terminado al 30 de junio de 2016 y un cargo de M\$90.114 para el período terminado al 30 de junio de 2015.

Movimiento Provisión	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Provisión período	90.218	90.114
Totales	90.218	90.114

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	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Materias primas y consumibles utilizados (*)	9.996.398	7.751.222
Otros gastos por naturaleza (**)	900.609	941.212
Totales	10.897.007	8.692.434

(*) Ver Nota 21.

(**) Materiales utilizados para el mantenimiento del Sistema eléctrico.

Los materiales utilizados en obras propias desde la cuenta inventarios al 30 de junio de 2016 ascienden a M\$5.640.746 (M\$3.890.781 en 2015) y los materiales utilizados en FNDR al 30 de junio de 2016 ascienden a M\$1.042.468 (M\$688.142 en 2015).

9 Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

El detalle de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Impuesto renta por recuperar	2.897.803	3.402.164
IVA Crédito fiscal por recuperar (1)	10.756.805	8.741.325
Crédito Sence	22.817	28.398
Crédito Activo Fijo	45.634	67.432
Impuesto por recuperar año anterior	1.105.484	-
Totales	14.828.543	12.239.319

- (1) Corresponde principalmente a IVA crédito fiscal por construcción de obras importantes de las filiales STN y STC.

El detalle de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Impuesto a la renta	-	318
Iva Débito fiscal	1.662.485	2.159.282
Otros	280.952	90.472
Totales	1.943.437	2.250.072

10 Activos Intangibles Distintos de Plusvalía

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Activos Intangibles Neto	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Activos Intangibles Identificables Neto	43.909.133	44.225.534
Servidumbres	41.641.349	42.176.551
Derecho de Agua	108.543	108.543
Software	2.159.241	1.940.440

Activos Intangibles Bruto	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Activos Intangibles Identificables Bruto	50.679.395	51.043.698
Servidumbres	41.641.349	42.176.551
Derecho de Agua	108.543	108.543
Software	8.929.503	8.758.604

Amortización Activos Intangibles	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Activos Intangibles Identificables	(6.770.262)	(6.818.164)
Servidumbres	-	-
Derecho de Agua	-	-
Software	(6.770.262)	(6.818.164)

La composición y movimientos del activo intangible durante el período 2016 y año 2015 son los siguientes:

Movimiento período 2016	Servidumbre Neto M\$	Derecho de Agua M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Activos Intangibles, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2016	42.176.551	108.543	1.940.440	44.225.534
Adiciones	-	-	597.441	597.441
Retiros Valor Bruto	-	-	(694.728)	(694.728)
Retiros y Traspasos Amortización Acumulada	-	-	723.828	723.828
Tipo Cambio Amortización Acumulada	-	-	-	-
Otros (Activación Obras en Curso)	35.256	-	268.186	303.442
Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso	-	-	-	-
Gastos por amortización	-	-	(675.926)	(675.926)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (Empresas con moneda funcional distinta de la moneda de reporte)	(570.458)	-	-	(570.458)
Total movimientos	(535.202)	-	218.801	(316.401)
Saldo final al 30 de junio de 2016	41.641.349	108.543	2.159.241	43.909.133

Movimiento año 2015	Servidumbre Neto M\$	Derecho de Agua M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Activos Intangibles, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2015	22.761.722	108.543	1.474.703	24.344.968
Adiciones	7.221.046	-	-	7.221.046
Retiros Valor Bruto	-	-	(64.799)	(64.799)
Retiros y Traspasos Amortización Acumulada	-	-	548.259	548.259
Tipo Cambio Amortización Acumulada	-	-	-	-
Otros (Activación Obras en Curso)	11.111.561	-	1.256.599	12.368.160
Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso	-	-	(138.481)	(138.481)
Gastos por amortización	-	-	(1.135.841)	(1.135.841)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (Empresas con moneda funcional distinta de la moneda de reporte)	1.082.222	-	-	1.082.222
Total movimientos	19.414.829	-	465.737	19.880.566
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	42.176.551	108.543	1.940.440	44.225.534

Los derechos de servidumbre y derechos de agua se presentan al costo y los adquiridos a partir de la fecha de transición al costo histórico. El período 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.

11 Plusvalía Comprada

A continuación se presenta el detalle de la plusvalía por las unidades generadoras de efectivo o grupos de éstas a las que está asignada y los saldos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Rut	Compañía	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
90.021.000-0	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	124.944.061	124.944.061
96.956.660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	49.471.945	49.471.945
	Totales	174.416.006	174.416.006

La plusvalía comprada relacionada con Sociedad Austral de Electricidad S.A., Rut 90.021.000-0, corresponde al exceso pagado originado en la compra de las acciones de esa sociedad, realizada en 2001. Posteriormente, la sociedad comprada 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 Sociedad Austral de Electricidad S.A., Antigua Saesa, RUT 96.956.660-5, 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 la Sociedad.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Administración de la Sociedad, las proyecciones de 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.

12 Propiedades, planta y equipo

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Propiedades, Planta y Equipo	432.356.436	408.772.722
Terrenos	15.025.663	14.886.275
Edificios	7.593.442	6.981.173
Planta y Equipo	296.273.552	278.438.201
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.584.335	1.260.904
Instalaciones Fijas y Accesorios	895.158	979.982
Vehículos de Motor	2.128.660	2.254.379
Construcciones en Curso	105.695.056	100.743.338
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3.160.570	3.228.470

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	554.790.219	524.902.734
Terrenos	15.025.663	14.886.275
Edificios	13.083.135	12.317.539
Planta y Equipo	405.173.879	380.923.485
Equipamiento de Tecnologías de la Información	4.141.532	4.386.352
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.917.652	1.900.422
Vehículos de Motor	3.031.354	3.162.688
Construcciones en Curso	105.695.056	100.743.338
Otras Propiedades, Planta y Equipo	6.721.948	6.582.635

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo	(122.433.783)	(116.130.012)
Edificios	(5.489.693)	(5.336.366)
Planta y Equipo	(108.900.327)	(102.485.284)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(2.557.197)	(3.125.448)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.022.494)	(920.440)
Vehículos de Motor	(902.694)	(908.309)
Otras Propiedades, Planta y Equipo	(3.561.378)	(3.354.165)

El detalle del movimiento del rubro de propiedades, plantas y equipos durante el período 2016 y el año 2015 es el siguiente:

Movimiento periodo 2016		Terrenos	Edificios, Neto	Propiedades, 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\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2016		14.886.275	6.981.173	278.438.201	1.260.904	979.982	2.254.379	100.743.338	3.228.470	408.772.722
Movimientos	Adiciones	-	31.949	4.315.343	342.631	-	-	30.762.752	203.573	35.656.248
	Retiros Valor Bruto	-	-	(76.123)	(947.728)	-	(468.000)	-	(170.395)	(1.662.246)
	Retiros y Traspasos Depreciación Acumulada	-	-	346.376	946.549	-	178.276	-	115.200	1.586.401
	Otros (Activación Obras en Curso)	139.388	733.647	19.881.422	460.145	57.341	336.666	(21.985.497)	376.888	-
	Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso	-	-	129.752	(99.868)	(40.111)	-	280.980	(270.753)	-
	Gastos por depreciación	-	(153.327)	(6.761.419)	(378.296)	(102.054)	(172.661)	-	(322.413)	(7.890.172)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (Empresas con moneda funcional distinta de la moneda de reporte)	-	-	-	-	-	-	-	(4.106.517)	-
Total movimientos	139.388	612.269	17.835.351	323.431	(84.824)	(125.719)	4.951.718	(67.900)	23.583.714	
Saldo final al 30 de junio de 2016		15.025.663	7.593.442	296.273.552	1.584.335	895.158	2.128.660	105.695.056	3.160.570	432.356.436

Movimiento año 2015		Terrenos	Edificios, Neto	Propiedades, 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\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2015		13.884.837	6.830.828	280.716.960	1.925.156	528.797	2.325.951	48.025.152	2.396.974	356.634.655
Movimientos	Adiciones	-	-	2.752.713	5.889	-	-	57.878.143	188.787	60.825.532
	Retiros Valor Bruto	(25.364)	(394)	(1.322.445)	(30.948)	(2.612)	(1.386.070)	-	(78.320)	(2.846.153)
	Retiros y Traspasos Depreciación Acumulada	-	17	4.593.047	30.488	1.828	1.006.331	-	13.716	5.645.427
	Otros (Activación Obras en Curso)	1.026.802	1.143.347	64.035.397	692.700	552.685	665.089	(70.303.174)	2.187.154	-
	Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso	-	(634.700)	(59.349.389)	(552.556)	167.822	-	61.237.590	(868.767)	-
	Gastos por depreciación	-	(357.925)	(12.988.082)	(809.825)	(268.538)	(356.922)	-	(611.074)	(15.392.366)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (Empresas con moneda funcional distinta de la moneda de reporte)	-	-	-	-	-	-	-	3.905.627	-
Total movimientos	1.001.438	150.345	(2.278.759)	(664.252)	451.185	(71.572)	52.718.186	831.496	52.138.067	
Saldo final al 31 de diciembre de 2015		14.886.275	6.981.173	278.438.201	1.260.904	979.982	2.254.379	100.743.338	3.228.470	408.772.722

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 Propiedad, Planta y Equipo se presenta en la cuenta "Gastos por depreciación y amortización del resultado de explotación".
- La Sociedad y sus filiales 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 M\$1.106.771 por el período terminado al 30 de junio de 2016 y M\$1.013.826 por el período terminado al 30 de junio de 2015 (ver nota 22). Los activos en construcción según se explica en Nota 2.10 incluyen activación de costos financieros según el siguiente detalle:

Costos por préstamos capitalizados	30/06/2016	30/06/2015
	M\$	M\$
Costos por préstamos capitalizados (ver nota 25)	1.768.234	344.099
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	3,48%	3,41%

- El monto de bienes de propiedades, planta y equipo en explotación totalmente depreciado al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no es significativo. La Sociedad no presenta montos significativos de bienes que se encuentren fuera de servicio o retirados de su uso activo.

13 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

13.1 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 enero - junio 2016 y enero - junio 2015, y por el trimestre abril - junio 2016 y abril - junio 2015 es el siguiente:

Gasto por Impuesto a las Ganancias	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$	01/04/2016 30/06/2016 M\$	01/04/2015 30/06/2015 M\$
Gasto por impuesto corriente	220.615	2.543.244	(26.549)	1.620.264
Ajustes por impuestos corrientes de años anteriores	(178.004)	(60.873)	(178.004)	(60.873)
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	42.611	2.482.371	(204.553)	1.559.391
Gasto por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	2.088.713	632.316	1.295.157	(824.502)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	2.088.713	632.316	1.295.157	(824.502)
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	2.131.324	3.114.687	1.090.604	734.889

Impuestos a las ganancias relacionado con otro resultado integral	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$	01/04/2016 30/06/2016 M\$	01/04/2015 30/06/2015 M\$
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral	441.606	(63.476)	47.165	(37.624)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(496)	(145.359)	24.884	16.547
Impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	441.110	(208.835)	72.049	(21.077)

- b) La conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar la tasa de impuesto vigente a la ganancia (pérdida) antes de impuesto al 30 de junio de 2016 y 2015 es la siguiente:

Conciliación de la ganancia contable multiplicada por las ganancias impositivas aplicables	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$	01/04/2016 30/06/2016 M\$	01/04/2015 30/06/2015 M\$
Ganancia Contable antes de Impuesto	12.258.748	14.809.128	6.000.861	5.159.648
Total de (gasto) ingreso por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal (24% en 2016 - 22,5% en 2015)	(2.942.100)	(3.332.054)	(1.440.207)	(1.160.921)
Efecto fiscal de ingresos de actividades ordinarias exentos de tributación	638.470	(139.797)	18.002	(265.799)
Efecto fiscal de gastos no deducibles para la determinación de la ganancia (pérdida) tributable	(566.756)	(256.419)	(85.264)	(121.939)
Efecto fiscal procedente de cambios en las tasas impositivas	177.517	60.874	177.960	60.874
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y (gasto) ingreso por impuestos	561.545	552.709	238.905	752.896
Total ajustes al (gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	810.776	217.367	349.603	426.032
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias utilizando la tasa efectiva	(2.131.324)	(3.114.687)	(1.090.604)	(734.889)
Tasa impositiva efectiva	17,39%	21,03%	18,17%	14,24%

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 "Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario", entre ellos un alza progresiva de tasas correspondientes al Impuesto de Primera Categoría a la Renta, cuya variación de tasas se confirman con la promulgación de la Ley N°20.899 de fecha 1 de febrero de 2016, en la que además se indica que la Sociedad debe tributar con el sistema parcialmente integrado, según las características de sus accionistas. De acuerdo con lo indicado en Nota 2.21 la Sociedad ha contabilizado los efectos de utilizar este sistema.

El sistema parcialmente integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente.

13.2 Impuestos diferidos

- a) El detalle de los saldos de impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Diferencias temporarias	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Impuestos diferidos relativos a propiedades, plantas y equipos	2.534.597	3.251.219	19.688.860	17.307.488
Impuestos diferidos relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	95.690	131.285	-	2.785
Impuestos diferidos relativos a provisión de cuentas incobrables	1.796.686	1.720.342	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de vacaciones	171.117	201.064	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de obsolescencia	74.804	52.059	-	-
Impuestos diferidos relativos a ingresos anticipados	3.440.845	3.459.760	-	-
Impuestos diferidos relativos a gastos anticipados	4.337	5.819	376.788	431.048
Impuestos diferidos relativos a pérdida fiscales	1.425.081	61.136	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión beneficios al personal	311.968	630.344	-	-
Impuestos diferidos otras provisiones	182.723	216.589	13.296	15.896
Impuestos diferidos relativos a derivados	212	474.630	1.716	-
Impuestos diferidos relativos a impuestos específicos diesel	104.784	144.977	-	-
Total Impuestos Diferidos	10.142.844	10.349.224	20.080.660	17.757.217

- b) Los movimientos de los rubros de Impuestos Diferidos del Estado de Situación Financiera Consolidado en los períodos 2016 y 2015, son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2015	9.691.564	16.213.863
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	152.883	1.543.354
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	504.777	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	10.349.224	17.757.217
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	234.730	2.323.443
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	(441.110)	-
Saldo al 30 de junio de 2016	10.142.844	20.080.660

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

La Sociedad y sus filiales están radicadas en Chile, por lo que la Normativa Local vigente se aplica uniformemente a todas ellas.

14 Otros Pasivos Financieros

a) El detalle de los saldos corrientes y no corrientes de este rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) Intereses	30/06/2016		31/12/2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Bonos	9.534.546	158.793.095	9.341.412	158.209.163
Derivados (*)	884	-	1.978.051	-
Línea de crédito	2.090	-	-	-
Totales	9.537.520	158.793.095	11.319.463	158.209.163

(*) Ver Nota 15.1.7

b) El desglose por monedas y vencimientos de las Obligaciones con el público, Bonos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantía	30 de junio 2016									
					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\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	UF	Anual	1,16%	Sin Garantía	-	4.003.976	4.003.976	7.763.918	-	-	-	-	-	7.763.918
Chile	UF	Semestral	3,00%	Sin Garantía	2.296.301	2.171.008	4.467.309	4.269.851	4.265.845	2.170.977	-	-	-	10.706.673
Chile	UF	Semestral	3,60%	Sin Garantía	257.202	-	257.202	-	-	-	-	-	25.152.809	25.152.809
Chile	UF	Semestral	3,75%	Sin Garantía	-	394.137	394.137	-	-	-	-	-	63.762.967	63.762.967
Chile	UF	Semestral	3,20%	Sin Garantía	411.922	-	411.922	-	-	-	-	-	51.406.728	51.406.728
Totales					2.965.425	6.569.121	9.534.546	12.033.769	4.265.845	2.170.977	-	-	140.322.504	158.793.095

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantía	31 de diciembre 2015									
					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\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	UF	Anual	1,16%	Sin Garantía	-	3.872.479	3.872.479	2.492.476	2.562.909	2.562.909	-	-	-	7.618.294
Chile	UF	Semestral	3,00%	Sin Garantía	-	4.413.800	4.413.800	4.093.017	4.259.670	4.271.488	-	-	-	12.624.175
Chile	UF	Semestral	3,60%	Sin Garantía	-	255.569	255.569	-	-	-	-	-	24.731.341	24.731.341
Chile	UF	Semestral	3,75%	Sin Garantía	-	394.330	394.330	-	-	-	-	-	62.680.726	62.680.726
Chile	UF	Semestral	3,20%	Sin Garantía	-	405.234	405.234	-	-	-	-	-	50.554.627	50.554.627
Totales					-	9.341.412	9.341.412	6.585.493	6.822.579	6.834.397	-	-	137.966.694	158.209.163

c) El desglose por tipo de bono de las Obligaciones con el público, Bonos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Garantía	30 de junio 2016									
					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\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
SAESA	BONO SERIE G/ N°301	UF	1,16%	Sin Garantía	-	4.003.976	4.003.976	7.763.918	-	-	-	-	-	7.763.918
SAESA	BONO SERIE I/N°664	UF	3,00%	Sin Garantía	2.296.301	2.171.008	4.467.309	4.269.851	4.265.845	2.170.977	-	-	-	10.706.673
SAESA	BONO SERIE J/N°665	UF	3,60%	Sin Garantía	257.202	-	257.202	-	-	-	-	-	25.152.809	25.152.809
SAESA	BONO SERIE L/N°397	UF	3,75%	Sin Garantía	-	394.137	394.137	-	-	-	-	-	63.762.967	63.762.967
SAESA	BONO SERIE O/N°742	UF	3,20%	Sin Garantía	411.922	-	411.922	-	-	-	-	-	51.406.728	51.406.728
Totales					2.965.425	6.569.121	9.534.546	12.033.769	4.265.845	2.170.977	-	-	140.322.504	158.793.095

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Garantía	31 de diciembre 2015								
					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
								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		
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
SAESA	BONO SERIE G/N°301	UF	1,16%	Sin Garantía	-	3.872.479	3.872.479	2.492.476	2.562.909	2.562.909	-	-	7.618.294
SAESA	BONO SERIE I/N°664	UF	3,00%	Sin Garantía	-	4.413.800	4.413.800	4.093.017	4.259.670	4.271.488	-	-	12.624.175
SAESA	BONO SERIE J/N°665	UF	3,60%	Sin Garantía	-	255.569	255.569	-	-	-	-	24.731.341	24.731.341
SAESA	BONO SERIE L/N°397	UF	3,75%	Sin Garantía	-	394.330	394.330	-	-	-	-	62.680.726	62.680.726
SAESA	BONO SERIE O/N°742	UF	3,20%	Sin Garantía	-	405.234	405.234	-	-	-	-	50.554.627	50.554.627
Totales					-	9.341.412	9.341.412	6.585.493	6.822.579	6.834.397	-	137.966.694	158.209.163

d) Colocación de Bonos y covenants

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 G

Consta del contrato de emisión de línea de bonos celebrado entre Saesa y Banco de Chile, como Representante de los Tenedores de Bonos, por escritura pública de fecha 6 de septiembre de 2002, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, el cual fue modificado por escrituras públicas de fechas 16 de septiembre de 2002, 28 de noviembre de 2002, 26 de diciembre de 2002, 8 de enero de 2003, 4 de enero de 2006, 8 de febrero de 2006, 13 de noviembre de 2007, 9 de octubre de 2008 y 28 de octubre de 2010, todas otorgadas en esa misma Notaría. La emisión de bonos bajo el Contrato de Emisión de Línea de Bonos Serie G fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 301. Con fecha 19 de diciembre de 2007, con cargo al Contrato de Emisión de Línea de Bonos Serie G, se colocaron un total de 300 bonos en una serie única denominada "Serie G", por un monto total de 300.000 Unidades de Fomento. En octubre de 2008, se colocaron un total de 300.000 Unidades de Fomento con cargo al Contrato de Emisión de Línea de Bonos Serie G. Adicionalmente, en octubre del año 2009 se colocaron bonos por un monto de 300.000 Unidades de Fomentos adicionales en esta serie. Los fondos fueron utilizados para refinanciar las amortizaciones del año de la Serie E, con las siguientes restricciones principales:

- 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 las 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 30 de junio de 2016 este indicador es de 0,98.
- 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 2015, la Sociedad y sus filiales distribuyeron 2.412 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 2.420 GWh por los anteriores 12 meses móviles (julio 2015 - junio 2016), en 2015 había distribuido 2.382 GWh por el período julio 2014 y junio 2015. Adicionalmente, en 2016 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo que 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 30 de junio de 2016 este indicador es de 2,79.

Al 30 de junio de 2016 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

Bono Serie I

Consta del contrato de emisión de línea de bonos celebrado entre Saesa y Banco de Chile, como Representante de los Tenedores de Bonos, por escritura pública de fecha 11 de febrero de 2011, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, el cual fue modificado por escritura pública de fecha 8 de abril de 2011 y complementado por escritura pública de fecha 22 de septiembre de 2011, ambas otorgadas en la misma Notaría. La emisión de bonos bajo el Contrato de Emisión de Línea de Bonos Serie I, fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 664.

Con fecha 5 de octubre de 2011, la Sociedad efectuó la colocación del Bono Serie I en el mercado local, desmaterializados y al portador, por una suma total de 1.000.000 Unidades de Fomento, con las siguientes restricciones principales:

- 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 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 30 de junio de 2016 este indicador es de 2,79.

- 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 30 de junio de 2016 este indicador es de 8,13.

Al 30 de junio de 2016 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

Bono Serie J

Consta del contrato de emisión de línea de bonos celebrado entre Saesa y Banco de Chile, como Representante de los Tenedores de Bonos, por escritura pública de fecha 11 de febrero de 2011, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, el cual fue modificado por escritura pública de fecha 8 de abril de 2011 y complementado por escritura pública de fecha 22 de septiembre de 2011, ambas otorgadas en la misma Notaría. La emisión de bonos bajo el Contrato de Emisión de Línea de Bonos Serie J, fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 665.

Con fecha 5 de octubre de 2011, la Sociedad efectuó la colocación del Bono Serie J en el mercado local, desmaterializados y al portador, por una suma total de 1.000.000 Unidades de Fomento, con las siguientes restricciones principales:

- 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 30 de junio de 2016 este indicador es de 2,79.

- 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 30 de junio de 2016 este indicador es de 8,13.

Al 30 de junio de 2016 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

Bono Serie L

Consta del contrato de emisión de línea de bonos celebrado entre Saesa y Banco de Chile, como Representante de los Tenedores de Bonos, por escritura pública de fecha 29 de septiembre de 2004, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, el cual fue modificado por escritura pública de fecha 5 de noviembre de 2004, escritura pública de fecha 22 de noviembre de 2004, escritura pública fecha 9 de octubre de 2008, escritura pública de fecha 27 de julio de 2011, escritura pública de fecha 3 de octubre de 2011, y escritura pública de fecha 26 de octubre de 2012. Complementado por escritura pública de fecha 29 de noviembre de 2012, todas estas escrituras otorgadas en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie. La emisión de bonos bajo el Contrato de Emisión de Línea de Bonos Serie L, fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 397.

Con fecha 20 de diciembre de 2012, la Sociedad efectuó la colocación del Bono Serie L en el mercado local, desmaterializado y al portador, por una suma total de 2.500.000 Unidades de Fomento, con las siguientes restricciones principales:

- 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 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 30 de junio de 2016 este indicador es de 2,79.

- 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 30 de junio de 2016 este indicador es de 8,13.

Al 30 de junio de 2016 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

Bono Serie O

Consta del contrato de Emisión de Línea de Bonos celebrado entre Sociedad Austral de Electricidad S.A. y Banco de Chile, como Representante de los Tenedores de Bonos, que consta de Escritura Pública otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie con fecha 26 de octubre de 2012, modificada por Escrituras Públicas otorgadas en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie con fecha 30 de noviembre de 2012 y 12 de septiembre de 2014, y complementado por escritura pública de fecha 29 de septiembre de 2014, otorgada en la misma Notaría. La emisión de bonos bajo el Contrato de Emisión de Línea de Bonos Serie O, fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 742.

Con fecha 27 de noviembre de 2014, la Sociedad colocó un total de 4.000 bonos de la serie O, por un monto total de UF 2.000.000, con las siguientes restricciones principales:

- 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 30 de junio de 2016 este indicador es de 2,74.

- 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 30 de junio de 2016 este indicador es de 8,13.

Contrato Línea de Capital de Trabajo

En diciembre de 2015, Saesa en conjunto con sus filiales y la 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 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 30 de junio de 2016 este indicador es de 0,98.
- 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 2015, la Sociedad y sus filiales distribuyeron 2.412 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 2.420 GWh por los anteriores 12 meses móviles (julio 2015 - junio 2016), en 2015 había distribuido 2.382 GWh por el período julio 2014 y junio 2015. Adicionalmente, en 2016 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo que cumple con la presente restricción.

Al 30 de junio de 2016, la Sociedad cumple con los covenants estipulados en sus contratos financieros.

15 Política de Gestión de Riesgos

La estrategia de gestión de riesgo está orientada a la protección de la Sociedad, 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 expuesta la Sociedad y sus filiales son los siguientes:

15.1 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.

15.1.1 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 realiza 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 sus filiales, se contratan instrumentos derivados con el fin de realizar coberturas.

Por otro lado, el costo de energía está indexado a variables como el tipo de cambio y al precio de combustibles como el gas natural, el petróleo y el carbón. Sin embargo, éste es traspasado a sus clientes y el impacto en los resultados de la Sociedad y sus filiales es menor.

Las filiales SGA, STN, STC y SATT 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 1,1%. 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 mantiene préstamos en cuenta corriente en dólares con sus filiales STC y STN por un monto de USD50.173 mil dólares a junio 2016 (USD 29.799 mil dólares a junio 2015) para la construcción de sus activos.

15.1.1.1 Análisis de Sensibilidad

A continuación se muestra un cuadro comparativo para el período junio 2016 y junio 2015 con el análisis de sensibilidad con el impacto en resultados por las cuentas monetarias de balances en moneda distinta de su moneda funcional, de SGA, STN, STC y SATT, ante una variación positiva o negativa de \$10 en el tipo de cambio:

Sociedad	Situación de balance	Sensibilidad Variación en T/C (±)	30/06/2016		30/06/2015	
			Abono / (Cargo)		Abono / (Cargo)	
			Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)	Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)
SGA	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	79.645	(79.645)	73.469	(73.469)
STN	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	106.658	(106.658)	4.071	(4.071)
STC	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	22.319	(22.319)	728	(728)
SATT	Exceso de pasivos sobre activos	\$10	(15.722)	15.722	-	-
Totales			192.900	(192.900)	78.268	(78.268)

También para el período junio 2016 y junio 2015 se muestra una sensibilización del impacto en resultados del préstamo en cuenta corriente en dólares que mantienen las filiales STC y STN con la Sociedad, ante una variación positiva o negativa de \$10 en el tipo de cambio:

Sociedad	Acreedor - Cuenta Corriente	Sensibilidad Variación en T/C (±)	30/06/2016		30/06/2015	
			Abono / (Cargo)		Abono / (Cargo)	
			Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)	Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)
STN	SAESA	\$10	(414.224)	414.224	(260.412)	260.412
STC	SAESA	\$10	(87.511)	87.511	(37.582)	37.582
Totales			(501.735)	501.735	(297.995)	297.995

15.1.2 Variación UF

Los ingresos de la Sociedad y sus filiales se liquidan en pesos chilenos y más del 75% 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 tiene menor proporción que la UF. Es decir, la mayor parte del flujo de efectivo neto que la Sociedad y sus filiales generan corresponde a UF.

En consistencia con lo anterior, la Sociedad y sus filiales mantienen deudas en UF y no administra el riesgo de esa variación en su balance. Actualmente, el 100% de la deuda financiera está estructurada en UF.

Tal como se mencionó en el punto anterior y debido a que STN y STC tienen moneda funcional dólar (su flujos están indexados altamente al dólar) y que actualmente están en periodo de construcción del activo relacionado, las sociedades han tomado Cross Currency Swaps (ver nota 15.1.7) 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	30/06/2016 Nocional M\$
STN	15/10/2014	859,5	22.391.754	05/07/2016	18.651
STC	30/03/2015	642,9	16.748.359	31/03/2017	7.275.005

15.1.2.1 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 periodo de cierre de estos estados financieros (6 meses), con respecto de la variación real de la UF.

El impacto en resultados para el análisis indicado es el siguiente para el período junio 2016 y junio 2015:

Tipo de Deuda	Total Deuda Financiera reajutable		Variación % aumento UF	Efecto en Resultados	
	30/06/2016 (M\$)	30/06/2015 (M\$)		30/06/2016 (M\$)	30/06/2015 (M\$)
Deuda en UF (Bonos)	171.491.568	172.400.697	0,5%	425.517	427.833

15.1.3 Tasa de interés

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

	30/06/2016	30/06/2015
Tasa Interés Variable	7%	9%
Tasa Interés Fija	93%	91%

15.1.3.1 Análisis de Sensibilidad

La Sociedad y sus filiales realizaron un análisis de sensibilidad de las tasas variables con respecto a la TAB y Libo, suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Esta metodología consiste en medir la variación positiva de un punto porcentual de la TAB y Libo a la fecha de cierre de estos estados financieros (6 meses), con respecto a la tasa de la última fijación de los préstamos que posee la Sociedad.

El impacto en resultados para el análisis indicado es el siguiente para el período junio 2016 y junio 2015:

Tipo de Deuda	Total Deuda Financiera a tasa variable		Aumento tasa %	Efecto Gastos Financieros	
	30/06/2016 (M\$)	30/06/2015 (M\$)		30/06/2016 (M\$)	30/06/2015 (M\$)
Deuda en UF (Bonos)	11.819.597	15.083.094	1%	58.037	74.437

La Sociedad no ha cambiado la metodología aplicada para determinar el análisis de sensibilización de tasas.

15.1.4 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 100% de deuda de la Sociedad 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 junio 2016 y diciembre 2015:

Capital e Intereses	Corriente	No Corriente						Total 30/06/2016
	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	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bonos	14.060.575	13.802.321	13.544.066	7.206.979	5.003.651	54.483.666	134.901.974	243.003.232
Porcentualidad	6%	5%	6%	3%	2%	22%	56%	100%

Capital e Intereses	Corriente	No Corriente						Total 31/12/2015
	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	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bonos	13.616.800	13.455.746	13.294.719	9.289.328	4.922.413	50.012.584	138.759.386	243.350.976
Porcentualidad	6%	5%	5%	4%	2%	21%	57%	100%

El riesgo asociado a liquidez es minimizado a través de la administración de caja conjunta con las matrices (Grupo Saesa y Eléctricas) y la relacionada (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.

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 por optar a condiciones de mercado más favorables, así como mantener deuda relacionadas con la matriz.

15.1.5 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 6 a) y b) es limitado dadas las herramientas de cobro (corte de suministro y radicación de deuda en la propiedad) que la Ley entrega las empresa 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 6 de Deudores comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

En el siguiente cuadro comparativo a junio 2016 y diciembre 2015 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	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Ingresos operacionales (últimos 12 meses)	332.550.053	328.153.892
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidas y deterioradas (últimos 12 meses)	1.125.390	1.180.398
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deterioradas / ingresos operacionales	0,34%	0,36%

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 no inferior al de la Sociedad (ver Nota 4b, Efectivo y Efectivo Equivalente), 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.

15.1.6 Instrumentos financieros por categoría

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

a) Activos Financieros

al 30 de junio de 2016	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambio en resultados	Derivados de cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros activos financieros, derivados	-	-	7.149	7.149
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	85.790.108	-	-	85.790.108
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	3.347.017	-	-	3.347.017
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.756.555	9.053.164	-	12.809.719
Otros activos financieros, no corrientes	2.106.091	-	-	2.106.091
Totales	94.999.771	9.053.164	7.149	104.060.084

al 31 de diciembre de 2015	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambio en resultados	Derivados de cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	98.167.253	-	-	98.167.253
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	2.374.626	-	-	2.374.626
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.352.479	12.636.809	-	21.989.288
Otros activos financieros, no corrientes	2.381.368	-	-	2.381.368
Totales	112.275.726	12.636.809	-	124.912.535

b) Pasivos Financieros

al 30 de junio de 2016	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$
Préstamos que devengan interés	168.327.641	-	168.327.641
Otros pasivos financieros, derivados	-	884	884
Otros pasivos financieros, línea crédito	2.090	-	2.090
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43.866.376	-	43.866.376
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	102.782.226	-	102.782.226
Totales	314.978.333	884	314.979.217

al 31 de diciembre de 2015	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$
Préstamos que devengan interés	167.550.575	-	167.550.575
Otros pasivos financieros, derivados	-	1.978.051	1.978.051
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	49.437.692	-	49.437.692
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	80.615.954	-	80.615.954
Totales	297.604.221	1.978.051	299.582.272

15.1.7 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 STN y STC han tomado instrumentos derivados mencionados en la Nota 14, correspondientes a swap de moneda.

a) El detalle de los instrumentos al 30 de junio de 2016 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
STN	Chile	Cross Currency Swap	15/10/2014	05/07/2016	629	859,5	0,00%	35.452	0,13%
STC	BCI	Cross Currency Swap	30/03/2015	31/03/2017	732	642,9	0,00%	25.252	0,67%

b) Los montos contabilizados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Empresa	Instrumento de cobertura	30/06/2016	31/12/2015	Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de Cobertura
		M\$	M\$			
STN	Cross Currency Swaps (*)	(884)	(857.880)	Flujo de UF	Riesgo de moneda	Flujo de caja
STC	Cross Currency Swaps (**)	7.149	(1.120.171)	Flujo de UF	Riesgo de moneda	Flujo de caja
	Totales (neto)	6.265	(1.978.051)			

(*) Presentado en la cuenta Otros Pasivos Financieros Corrientes

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

El derivado tomado por STN resultó inefectivo para el segundo trimestre de 2016, principalmente por un desfase con los flujos reales de inversión, lo que implicó reconocer en resultados M\$200.563. Este instrumento vence el 5 de julio de 2016, por lo que no se esperan otros efectos relevantes en resultados.

El derivado tomado por STC resultó inefectivo para el segundo trimestre de 2016, también por un desfase con los flujos reales de inversión, lo que implicó reconocer en resultados un ingreso por M\$70.715 en el segundo trimestre (el valor restante de M\$137.502 a reconocer en resultados se amortizará hasta la fecha de expiración del instrumento). Este instrumento vence el 31 de marzo de 2017 y la empresa está evaluando las alternativas de reemplazo para el saldo que resta del contrato de construcción en UF que está en M\$7.275.005.

15.1.8 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 30.06.2016	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$
Inversiones mantenidas al costo amortizado:		
Efectivo en caja	2.386.653	2.386.653
Saldo en Bancos	1.369.902	1.369.902
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	76.137.743	76.137.743

Pasivos Financieros - al 30.06.2016	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$
Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado:		
Bonos	168.327.641	180.309.348
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43.866.376	43.866.376

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 asociados a venta de energía, 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 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 valoración, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se basen en datos de mercados observables.

16 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por pagar	Corrientes	
	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Cuentas por pagar comerciales	40.765.195	46.417.032
Otras cuentas por pagar	3.101.181	3.020.660
Totales cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43.866.376	49.437.692

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por pagar	Corrientes	
	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Proveedores por compra de energía y peajes	27.515.419	33.478.578
Proveedores por compra de combustible y gas	1.225.378	277.246
Cuentas por pagar importaciones en tránsito	239.793	955.428
Cuentas por pagar bienes y servicios	11.784.605	11.705.780
Dividendos por pagar a terceros	23.174	87.842
Cuentas por pagar instituciones fiscales	191.221	202.998
Otras cuentas por pagar	2.886.786	2.729.820
Totales cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43.866.376	49.437.692

El detalle de cuentas por pagar comerciales con pagos al día al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Proveedores con pago al día	Saldo al				Saldo al			
	30/06/2016				31/12/2015			
	Bienes M\$	Servicios M\$	Otros M\$	Total M\$	Bienes M\$	Servicios M\$	Otros M\$	Total M\$
Hasta 30 días	3.396.204	34.690.436	2.678.555	40.765.195	2.496.566	41.068.888	2.851.578	46.417.032
Entre 31 y 60 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 61 y 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 91 y 120 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 121 y 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	3.396.204	34.690.436	2.678.555	40.765.195	2.496.566	41.068.888	2.851.578	46.417.032

17 Provisiones

17.1 Provisiones corrientes

17.1.1 Otras Provisiones

a) El desglose de este rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Otras provisiones a corto plazo	Provisiones	
	30/06/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Otras provisiones (Multas y Juicios)	1.825.700	1.671.143
Totales	1.825.700	1.671.143

b) El detalle del movimiento de las provisiones durante el período 2016 y año 2015, es el siguiente:

Otras Provisiones a corto plazo	Por reclamaciones legales
Saldo inicial al 01 de enero de 2016	1.671.143
Movimientos en provisiones	
Provisiones adicionales	187.734
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	10.694
Provisión utilizada	(43.241)
Reversos de provisión no utilizada	(630)
Total movimientos en provisiones	154.557
Saldo final al 30 de junio de 2016	1.825.700

Otras Provisiones a corto plazo	Por reclamaciones legales
Saldo inicial al 01 de enero de 2015	205.587
Movimientos en provisiones	
Provisiones adicionales	1.407.894
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	102.574
Provisión utilizada	(44.912)
Total movimientos en provisiones	1.465.556
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	1.671.143

17.1.2 Provisiones Corrientes, por Beneficios a los Empleados

a) El desglose de este rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Provisiones	
	30/06/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Vacaciones del personal (costo vacaciones)	720.329	850.723
Provisión por beneficios anuales	1.859.566	3.730.815
Totales	2.579.895	4.581.538

b) El detalle del movimiento de las provisiones durante el período 2016 y año 2015, es el siguiente:

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Por vacaciones del personal	Por beneficios anuales	Totales M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2016	850.723	3.730.815	4.581.538
Movimientos en provisiones			
Provisiones adicionales	-	-	-
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	188.524	1.765.182	1.953.706
Provisión utilizada	(318.918)	(3.636.431)	(3.955.349)
Reversos de provisión no utilizada.	-	-	-
Total movimientos en provisiones	(130.394)	(1.871.249)	(2.001.643)
Saldo final al 30 de junio de 2016	720.329	1.859.566	2.579.895

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Por vacaciones del personal	Por beneficios anuales	Totales M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2015	802.310	3.580.718	4.383.028
Movimientos en provisiones			
Provisiones adicionales	-	28.114	28.114
Incremento (decremento) en provisiones existentes	426.267	3.085.116	3.511.383
Provisión utilizada	(377.854)	(2.963.133)	(3.340.987)
Total movimientos en provisiones	48.413	150.097	198.510
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	850.723	3.730.815	4.581.538

17.2 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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Indemnizaciones por años de servicio	5.819.651	5.494.187
Totales	5.819.651	5.494.187

b) El movimiento de las provisiones no corrientes ocurrido durante el período 2016 y año 2015, es el siguiente:

Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	5.494.187
Costo por intereses	147.397
Costo del servicio del período	250.943
Pagos en el período	(74.714)
Variación actuarial por experiencia	1.838
Saldo al 30 de junio de 2016	5.819.651

Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	4.497.057
Costo por intereses	316.818
Costo del servicio del año	500.212
Pagos en el año	(339.180)
Variación actuarial por cambio tasa	445.225
Variación actuarial por experiencia	74.055
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5.494.187

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

Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Costo por intereses	147.397	129.760
Costo del servicio del período	250.943	232.082
Total Gasto reconocido en el estado de resultados	398.340	361.842
Pérdida (ganancia) actuarial neta plan de beneficios definidos	1.838	538.365
Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales	400.178	900.207

d) Hipótesis actuariales utilizadas al 30 de junio de 2016.

Tasa de descuento (nominal)	5,1%
Tasa esperada de incrementos salariales (nominal)	4,5%
Tablas de mortalidad	RV 2009 H / RV 2009 M
Tasa de rotación	2,0%
Edad de retiro	65 H / 60 M

e) Sensibilizaciones

Sensibilización de tasa de descuento:

Al 30 de junio de 2016, la sensibilidad del monto del pasivo actuarial, por beneficios de indemnizaciones por años de servicio, de un 1 punto porcentual en la tasa de descuento genera los siguientes efectos:

Sensibilización de la tasa de descuento	Disminución de 1% M\$	Incremento de 1% M\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos aumento / (disminución) de pasivo	617.285	(522.260)

Sensibilización de tasa esperada de incremento salarial:

Al 30 de junio de 2016, la sensibilidad del monto del pasivo actuarial, por beneficios de indemnizaciones por años de servicio, de un 1 punto porcentual en la tasa esperada de incremento salarial genera los siguientes efectos:

Sensibilización esperada de incremento salarial	Disminución de 1% M\$	Incremento de 1% M\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos (disminución) / aumento de pasivo	(528.610)	614.844

17.3 Juicios y multas

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

17.3.1 Juicios

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

Empresa	Tribunal	N° Rol	Origen	Etapas Procesal	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	1° Juzgado Civil de Osorno	3379-2012	Demanda de indemnización de perjuicios (INELCO con SAESA)	Casación	1.131.332
SAESA	Juzgado de Letras de Puerto Varas	C-451-13	Demanda de indemnización de perjuicios (Navarro con Sossur, Timberlink y SAESA)	Pendiente en primera instancia	26.052
SAESA	2° Juzgado Civil de Puerto Montt	4127-2014	Indemnización de perjuicios en sede contractual, Constructora Bauen con SAESA.	Casación	14.452
SAESA	2° Juzgado Civil de Osorno	3832-2014	Reclamo por uso de servidumbre (Gómez con SAESA).	Archivada	15.000
SAESA	Juzgado de Letras de Puerto Varas	528-2012	Orellana con SAESA. Indemnización de perjuicios contractual.	Pendiente en primera instancia	11.000
SAESA	Juzgado de Letras de Ancud	742-2013	Álvarez con Grupo SAESA. Indemnización de perjuicios por incendio estructural.	Pendiente en primera instancia	65.832
SAESA	Juzgado del Trabajo de Osorno	O-137-2014	Nulidad de despido	Unificación de Jurisprudencia	78.718
SAESA	Juzgado de Letras de Río Bueno	C-409-2014	Indemnización de perjuicios (Machmar con Saesa)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
SAESA	Juzgado Civil de Villarrica	C-20.932-2010	Indemnización de perjuicios (Peña con Frontel)	Pendiente en primera instancia	100.000
SAESA	Juzgado Civil de Pto.Montt	C-261-2015	Cobro de pesos (Fisco con Saesa)	Pendiente en primera instancia	26.052
SAESA	1 Juzgado Civil de Valdivia	C-3090-2015	Hacienda. Cobro de Pesos	Pendiente en primera instancia	1.010.376
SAESA	1 Juzgado Civil de Puerto Montt	5861-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Scheinng y otros con SAESA) (*)	Pendiente en primera instancia	275.213
SAESA	1 Juzgado Civil de Valdivia	3408-2015	Indemnización de Perjuicios (Silva con SAESA)	Pendiente en primera instancia	81.150
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 Policía Local de Río Bueno	231-2015	Consumidor (Basser con SAESA)	Pendiente en primera instancia	15.646
SAESA	1 Juzgado Policía Local Osorno	837-2016	Consumidor (Gonzalez con SAESA)	Pendiente en primera instancia	131
SAESA	Juzgado de Letras de Castro	C-1369-2015	Corretaje y Turismo Miranda con SAESA (Servidumbre)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
SAESA	Juzgado de Letras de Castro	C-239-16	Borquez Feliz y otro con SAESA (incendio)	Pendiente en primera instancia	466.200
SAESA	Juzgado de Policía Local de Lanco	277-2016	Chifcalaf Teodora con SAESA	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
SAESA	Juzgado Policía Local de Quellón	477-2016	Gallardo Perez con SAESA (Consumidor)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
SAESA	Juzgado de Letras de Mariquina	C-128-2016	Pailan con SAESA (Servidumbre)	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	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00017-2014	Reclamación de resolución Tributaria (SAESA con SII)	Fallo de 1ra. instancia: No ha Lugar. Sentencia Corte de Apelaciones de Puerto Montt: Confirma fallo de 1ra. Instancia.	75.319
SAESA	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00082-2013	Reclamación de resolución Tributaria (SAESA con SII)	Recurso de Casación en el Fondo, ingresó a la Corte Suprema para su revisión y fallo definitivo.	196.266
EDELAYSEN	Juzgado de Policía Local de Coyhaique	78.288-2016	Raglianti con EDELAYSEN (Consumidor)	Pendiente en primera instancia	5.148
EDELAYSEN	Juzgado de Letras y Garantía de Aysén	C-545-2016	Corretaje y Turismo Miranda con EDELAYSEN (servidumbre)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
EDELAYSEN	Juzgado de Letras de Puerto Aysén	C-64-2016	Consumidor (SERNAC con EDELAYSEN)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
EDELAYSEN	Corte de Apelaciones de Coyhaique	C-5-2016	Reclamo de Ilegalidad	Pendiente en segunda instancia	91.266
LUZ OSORNO	2° Juzgado Civil de Osorno	C-81-2012	Demanda de indemnización de perjuicios (Sáez con Luz Osorno)	Pendiente en primera instancia	64.405
STS	1° Juzgado Civil de Osorno	2164-2014	Impugnación de tasación en indemnización de perjuicios (Munzenmayer con STS) (*)	Archivada	120.000
STS	1° Juzgado Civil de Osorno	1585-2014	Impugnación de tasación en indemnización de perjuicios (Canío 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 primera 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 primera 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 primera instancia	932.230
STS	2 Juzgado Civil de Osorno	C-732-2015	Impugnación de tasación de servidumbre comisión tasadora (Ojyarzún 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) (*)	Pendiente en primera instancia	147.393
STS	1 Juzgado Civil de Osorno	C-1233-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Consejo de Defensa del Estado con STS) (*)	Pendiente en segunda instancia	15.317

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

Al 30 de junio de 2016, la Sociedad y sus filiales han realizado provisiones por aquellas contingencias que podrían generar una obligación para ellas. 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 obtendrá resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentren en trámite, no se han constituido provisiones.

17.3.2 Multas

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

Empresa	Resolución y fecha	Organismo	Concepto	Estado	Monto comprometido M\$
STS	REX 13740 de fecha 31.05.2016	SEC	Mantenimiento	Recurso de Reposición	45.633
EDELAYSEN	REX 12.947 de fecha 31.03.2016	SEC	Accidente Eléctrico	Reclamo de ilegalidad	91.266
EDELAYSEN	REX12389 de fecha 17.02.2016	SEC	Incumplimiento estándares calidad de servicio	Pendiente Recurso de Reposición	9.127
EDELAYSEN	REX12807 de fecha 23.03.2016	SEC	Calidad de Servicio, medición errónea	Pendiente Recurso de Reposición	9.127
Multas pendientes de resolución de años anteriores					
SAESA	Res. Ex. 015 DRX de fecha 28.01.2010	SEC	Información e instrucciones no cumplidas	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	38.788
SAESA	Res. Ex. 030 DRR de fecha 26.08.2010	SEC	Falta de mantenimiento.	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	22.817
SAESA	REX 954 de fecha 30.06.2014	VIALIDAD	Falta de permiso.	Judicializada	18.253
SAESA	REX 955 de fecha 30.06.2014	VIALIDAD	Falta de permiso.	Judicializada	18.943
SAESA	REX 8348 de fecha 11.05.2015	SEC	Nivel tensión de instalaciones fuera estándar	Judicializada	18.253
SAESA	REX 11621 de fecha 21.12.2015	SEC	Indices	Pendiente Recurso de Reposición	179.566
SAESA	REX 1428 de fecha 23.06.2015	VIALIDAD	Falta de Permiso	Excepciones	13.690
STS	Res. Ex. 031 DRR de fecha 26.08.2010	SEC	Falta de mantenimiento.	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	22.817
STS	Res. Ex. 096 DRX de fecha 08.06.2011	SEC	Mantenimiento	Judicializada	34.225
EDELAYSEN	Res. Ex. 96 DRX de fecha 20.06.2011	SEC	Infracción comunicación puesta en servicio	Judicializada	1.369
EDELAYSEN	Res. Ex. 830 de fecha 16.05.2012	SEC	Calidad de suministro	Judicializada	3.286
EDELAYSEN	Res. Ex. 080 de fecha 31.07.2013	SEC	Calidad de Servicio	Pendiente Recurso de Reposición	4.563
EDELAYSEN	REX 2629 de fecha 12.02.2014	SEC	Exceder índices de continuidad de suministro.	Pendiente Recurso de Reposición	1.095
EDELAYSEN	RE 11248 de fecha 27.11.2015	SEC	Exceder tiempo de corte programado	Pendiente Recurso de Reposición	91.266
EDELAYSEN	REX 11619 de fecha 21.12.2015	SEC	Indices	Pendiente Recurso de Reposición	43.306
LUZ OSORNO	Res. Ex. 2035 de fecha 28.08.2013	VIALIDAD	Falta de permiso de Vialidad.	Judicializada	11.408

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 han opinado que se obtendrá resultados favorables o que los resultados son inciertos y las multas se encuentren en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

18 Otros Pasivos no Financieros

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Otros pasivos no financieros	Corrientes		No Corrientes	
	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Subvenciones gubernamentales (Obras FNDR)	12.634.660	16.233.409	-	-
Otras obras de terceros	6.242.843	5.696.378	-	-
Ingresos anticipados por venta de peajes	-	-	11.141.642	11.332.555
Otros pasivos no financieros no corrientes (*)	-	-	6.194.564	8.352.171
Totales	18.877.503	21.929.787	17.336.206	19.684.726

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 S.A. por M\$4.406.186 al 30 de junio de 2016 y M\$5.748.323 al 31 de diciembre de 2015 y Eletrans II S.A. por M\$1.644.103 al 30 de junio de 2016 y M\$2.462.494 al 31 de diciembre de 2015. Ver Nota 31.

19 Patrimonio

19.1 Patrimonio neto de la Sociedad

19.1.1 Capital suscrito y pagado

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el capital social de SAESA asciende a M\$304.501.634. El capital está representado por 620.093.318 acciones serie A y 9.004.759.956.419 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).

19.1.2 Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas del día 26 de abril de 2016 se aprobó el pago de un dividendo final de \$0,0023729877 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, lo que significó un pago total de M\$21.369.656. Los dividendos antes señalados se pagaron a partir del día 24 de mayo de 2016.

En Junta Ordinaria de Accionistas del día 27 de abril de 2015 se aprobó el pago de un dividendo final de \$0,00295712 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, lo que significó un pago total de M\$26.630.000. Los dividendos antes señalados se pagaron a partir del día 27 de mayo de 2015.

La distribución de dividendos a los Accionistas se reconoce como un pasivo en base devengada al cierre de cada año 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.

19.1.3 Otras reservas

Los saldos por naturaleza y destino de Otras reservas al 30 de junio de 2016 y 2015 son los siguientes:

Al 30 de junio de 2016

	Saldo al 01 de enero de 2016 M\$	Reservas por diferencias de conversión M\$	Reservas de cobertura M\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales M\$	Saldo al 30 de junio de 2016 M\$
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	2.168.494	(523.502)			1.644.992
Reservas de cobertura, neta de impuestos diferidos	(1.006.345)		956.378		(49.967)
Reservas de cobertura negocios conjuntos, neta de impuestos diferidos	(3.277.328)		1.508.144		(1.769.184)
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales	(749.771)			131	(749.640)
Otras reservas varias	12.616.103				12.616.103
Efecto fusión filial STS y SAGESA	15.996				15.996
Efecto por fusión 31.05.2011	12.325.796				12.325.796
Totales	22.092.945	(523.502)	2.464.522	131	24.034.096

Otras reservas varias por M\$12.616.103, están compuestas por M\$1.001.277, que corresponden a revalorización del capital pagado hasta el periodo 05 de agosto de 2009 a diciembre de 2009 (período de transición a NIIF), según lo indicado en Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El valor de M\$11.614.826 corresponde al valor de Otras reservas resultante de la división de Los Lagos Ltda., en cuatro empresas, la continuadora legal Los Lagos, y Lagos II, Los Lagos III y Los Lagos IV. A SAESA (Ex Los Lagos II) se le asignaron las acciones que Los Lagos tenía en Sociedad Austral de Electricidad S.A. (Antigua SAESA). Una vez determinado el patrimonio de cada compañía, se distribuyeron proporcionalmente a las cuentas de Capital Pagado y Otras reservas según PCGA anteriores, lo que fue aprobado por los socios en la escritura de división respectiva.

El efecto por fusión al 31.05.2011 de M\$12.325.796 se origina en la fusión por absorción de la Sociedad con su filial (Antigua Saesa). Producto de lo anterior y de acuerdo a normas tributarias vigentes, se originaron beneficios tributarios, que implicaron mayores activos por impuestos diferidos por M\$12.319.245 al 31 de mayo de 2011. El monto por M\$6.551, corresponde a la incorporación de la participación no controladora de Antigua Saesa en la Sociedad, como consecuencia de la fusión materializada el 31 de mayo de 2011.

La transacción descrita es una combinación de negocios bajo control común. En ese sentido y ante la ausencia de normas específicas en IFRS, la Sociedad ha aplicado los mismos criterios que en transacciones similares anteriores que en la esencia no involucraban una adquisición.

La forma de contabilización es que los activos y pasivos se contabilizan a su valor contable y cualquier eventual efecto en resultados o mayor/menor valor teórico que se produzca como resultado de la transacción, se registrará con abono o cargo a otras reservas.

Al 30 de junio de 2015

	Saldo al 01 de enero de 2015 M\$	Reservas por diferencias de conversión M\$	Reservas de cobertura M\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales M\$	Saldo al 30 de junio de 2015 M\$
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	532.416	627.757			1.160.173
Reservas de cobertura, neta de impuestos diferidos	(336.452)		(168.084)		(504.536)
Reservas de cobertura negocios conjuntos, neta de impuestos diferidos	(3.445.478)		469.566		(2.975.912)
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales	(376.759)			(391.016)	(767.775)
Otras reservas varias	12.616.103				12.616.103
Efecto fusión filial STS y SAGESA	15.996				15.996
Efecto por fusión 31.05.2011	12.325.796				12.325.796
Totales	21.331.622	627.757	301.482	(391.016)	21.869.845

19.1.4 Diferencias de conversión

El detalle de las sociedades filiales y de las sociedades relacionadas que presentan diferencias de conversión netas de impuestos al 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

Diferencias de conversión acumuladas	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Sociedad Generadora Austral S.A.	1.504.305	1.180.534
Eletrans S.A.	(256.673)	(210.778)
Eletrans II S.A.	(31.881)	(31.432)
Sistema de Transmisión del Norte S.A.	58.561	29.956
Sistema de Transmisión del Centro S.A.	393.349	191.893
Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A.	(22.669)	-
Totales	1.644.992	1.160.173

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.

19.1.5 Ganancias Acumuladas

Los saldos por naturaleza y destino de las Ganancias Acumuladas al 30 junio de 2016 y 2015 son los siguientes:

	Utilidad líquida distributable acumulada M\$	Ajustes de primera Adopción no realizados M\$	Ganancia (pérdida) acumulada M\$
Saldo Inicial al 01/01/2016	67.376.375	4.053.089	71.429.464
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	9.994.701		9.994.701
Reverso provisión y pago dividendo año anterior	(14.958.760)		(14.958.760)
Provisión dividendo mínimo del período	(2.998.410)		(2.998.410)
Saldo final al 30/06/2016	59.413.906	4.053.089	63.466.995

La utilidad distributable del período 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\$9.994.701.

	Utilidad líquida distributable acumulada M\$	Ajustes de primera Adopción no realizados M\$	Ganancia (pérdida) acumulada M\$
Saldo Inicial al 01/01/2015	70.835.636	4.053.089	74.888.725
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	11.522.524		11.522.524
Reverso provisión y pago dividendo año anterior	(18.418.020)		(18.418.020)
Provisión dividendo mínimo del período	(3.456.757)		(3.456.757)
Saldo final al 30/06/2015	60.483.383	4.053.089	64.536.472

La utilidad distributable del período 2015 de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 2015, esto es M\$11.522.524.

19.2 Gestión de capital

El objetivo de la Sociedad 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.

19.3 Restricciones a la disposición de fondos

En virtud de los contratos de deuda que posee la Sociedad y sus filiales, el envío de flujo a sus accionistas está condicionado, al cumplimiento de las restricciones financieras mencionadas en la Nota 14 d).

19.4 Participaciones no controladoras

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y de resultados al 30 de junio de 2016 y 2015, es el siguiente:

Interés Minoritario	Participación en filiales		Patrimonio de filiales		Resultado de filiales		Participaciones no controladoras (Patrimonio)		Participaciones no controladoras (Ganancia / Pérdida)	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	30/06/2015
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	6,7827	6,7827	72.675.073	72.053.504	901.757	2.002.947	4.929.332	4.887.173	61.163	136.066
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	0,5440	0,5440	129.364.774	120.609.940	6.105.727	7.171.783	703.683	656.061	33.213	39.011
Compañía Eléctrica Osorno S.A.	0,1046	0,1046	15.000.730	15.934.231	900.783	967.282	15.690	16.668	943	1.011
Sociedad Generadora Austral S.A.	0,1000	0,1000	5.355.599	5.174.266	827.694	160.119	5.356	5.174	828	160
Sistema de Transmisión del Norte S.A.	10,0000	10,0000	123.976	(463.226)	(63.635)	32.631	12.398	(46.323)	(6.364)	3.263
Sistema de Transmisión del Centro S.A.	49,9000	49,9000	11.811.735	11.844.160	86.052	(15.219)	11.449.879	11.466.001	42.940	(7.594)
Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A.	0,1000	0,1000	299.779	355.472	(31.587)	-	653	710	-	-
TOTALES							17.116.991	16.985.464	132.723	171.917

20 Ingresos

El detalle de este rubro en el Estado de Resultados Consolidados al 30 de junio de 2016 y 2015, es el siguiente:

Ingresos de Actividades Ordinarias	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016	30/06/2015
Venta de Energía	151.483.918	149.625.657	73.754.267	73.689.624
Ventas de energía	151.483.918	149.625.657	73.754.267	73.689.624
Otras Prestaciones y Servicios	3.195.772	2.770.945	1.642.663	1.443.541
Apoyos	142.160	145.089	71.347	72.789
Arriendo de medidores	465.183	434.084	229.864	218.687
Cortes y reposición	703.801	616.958	379.984	299.163
Pagos fuera de plazo	1.681.530	1.408.477	847.073	760.272
Otros	203.098	166.337	114.395	92.630
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	154.679.690	152.396.602	75.396.930	75.133.165
Otros Ingresos, por naturaleza	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016	30/06/2015
Otros Ingresos				
Construcción de obras y trabajos a terceros	5.857.051	4.940.292	4.154.195	2.732.264
Venta de materiales y equipos	3.188.990	2.787.259	1.827.197	1.416.839
Arrendamientos	369.183	328.506	192.440	163.230
Intereses Créditos y Préstamos	533.437	470.290	266.205	235.038
Ingresos por venta al detalle de productos y servicios	2.675.123	1.986.884	1.340.903	1.078.922
Ingresos por gestión de demanda y equipos móviles	516.100	559.355	483.503	558.272
Otros Ingresos	843.294	797.519	514.781	440.202
Total Otros ingresos, por naturaleza	13.983.178	11.870.105	8.779.224	6.624.767

21 Materias Primas y Consumibles Utilizados

El detalle de este rubro, es el siguiente:

Materias primas y consumibles utilizados	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016	30/06/2015
Compras de energía y peajes	105.941.372	103.686.607	50.553.300	51.449.740
Combustibles para generación y materiales	9.996.398	7.751.222	5.666.608	3.729.872
Totales	115.937.770	111.437.829	56.219.908	55.179.612

22 Gastos por Beneficios a los Empleados

El detalle de este rubro, es el siguiente:

Gastos por Beneficios a los Empleados	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016	30/06/2015
Sueldos y salarios	7.747.326	7.081.663	3.820.271	3.635.861
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	879.345	994.831	720.048	846.323
Gasto por beneficios post empleo, planes de beneficios definidos	497.660	554.957	306.391	331.940
Activación costo de personal (ver nota 12)	(1.106.771)	(1.013.826)	(505.512)	(556.545)
Totales	8.017.560	7.617.625	4.341.198	4.257.579

23 Gasto por Depreciación, Amortización y Pérdida por Deterioro

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 30 de junio de 2016 y 2015, es el siguiente:

Gasto por Depreciación y Amortización	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016	30/06/2015
Depreciaciones	7.890.172	7.677.583	4.220.697	3.926.542
Amortizaciones de Intangibles	675.926	545.405	387.631	267.420
Totales	8.566.098	8.222.988	4.608.328	4.193.962

24 Otros Gastos por Naturaleza

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 30 de junio de 2016 y 2015, es el siguiente:

Otros Gastos por Naturaleza	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016	30/06/2015
Operación y mantenimiento sistema eléctrico	4.076.128	3.629.067	2.301.706	2.009.018
Sistema generación	686.392	578.696	448.611	308.331
Mantenimiento medidores, ciclo comercial	3.070.072	2.878.958	1.541.994	1.434.285
Operación vehículos, viajes y viáticos	638.218	622.633	317.829	288.171
Arriendo maquinarias, equipos e instalaciones	11.000	10.654	4.023	4.759
Provisiones y castigos	482.408	636.758	286.414	342.807
Gastos de administración	4.584.659	4.081.634	2.351.885	2.051.531
Egresos por construcción de obras a terceros	3.329.433	3.669.604	2.440.262	2.133.903
Otros gastos por naturaleza	751.430	500.180	419.795	243.772
Totales	17.629.740	16.608.184	10.112.519	8.816.577

25 Resultado Financiero

El detalle de los ingresos y gastos financieros al 30 de junio de 2016 y 2015, es el siguiente:

Ingresos Financieros	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016	30/06/2015
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	357.419	976.870	158.036	411.243
Otros ingresos financieros	290.804	631.847	123.332	263.576
Total Ingresos Financieros	648.223	1.608.717	281.368	674.819

Costos Financieros	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016	30/06/2015
Gastos por bonos	(2.919.257)	(2.854.427)	(1.453.807)	(1.422.152)
Otros gastos financieros	(1.761.061)	(1.276.757)	(459.232)	(652.283)
Activación gastos financieros	1.768.234	344.099	427.019	233.954
Total Costos Financieros	(2.912.084)	(3.787.085)	(1.486.020)	(1.840.481)

Resultado por unidades de reajuste	(2.466.708)	(2.235.375)	(1.398.566)	(2.259.503)
Diferencias de cambio	(1.732.661)	118.733	(352.473)	335.220
Positivas	717.216	669.393	104.269	516.853
Negativas	(2.449.877)	(550.660)	(456.742)	(181.633)
Total Costo Financiero	(7.111.453)	(5.903.727)	(3.237.059)	(3.764.764)

Total Resultado Financiero	(6.463.230)	(4.295.010)	(2.955.691)	(3.089.945)
-----------------------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

26 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		
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES																					
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.442.056	5.627.343	390.842	1.897.639	761.238	5.545	5.116.273	4.938.368	916.687	8.692.811	101.526	403.554	78.160	68.238	2.937	355.790	-	-	12.809.719	21.989.288	
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.149	-	-	-	-	-	-	7.149	
Otros activos no financieros corrientes	122.858	216.213	3.794	32.699	171.584	354.089	-	-	86.619	186.891	7.909	12.677	2.029	4.340	-	-	-	-	394.793	806.909	
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	57.792.383	70.865.486	5.094.542	5.824.494	6.867.917	5.469.337	2.859.021	1.123.243	3.485.811	4.353.331	19.980	17.735	18.089	19.424	-	-	-	-	76.137.743	87.673.050	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	39.780.847	45.193.280	9.262	34.688	235.814	71.175	660.867	285.353	16.542.463	8.982.860	305.005	17.988	-	-	-	-	(54.187.241)	(52.210.718)	3.347.017	2.374.626	
Inventarios corrientes	9.226.762	8.872.476	149.476	201.253	1.246.192	1.473.274	-	-	1.682.610	1.535.591	-	-	-	-	-	-	-	-	12.305.040	12.082.594	
Activos por impuestos corrientes, corrientes	2.057.592	1.710.810	463.444	197.624	956.831	2.801.103	223.107	271.116	1.041.221	514.192	7.888.849	5.594.829	1.871.533	1.149.645	325.966	-	-	-	14.828.543	12.239.319	
Total de Activos Corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.	114.422.498	132.485.608	6.111.360	8.188.397	10.239.576	10.174.523	8.859.268	6.618.080	23.755.411	24.265.676	8.323.269	6.046.783	1.976.960	1.241.647	328.903	355.790	(54.187.241)	(52.210.718)	119.830.004	137.165.786	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	114.422.498	132.485.608	6.111.360	8.188.397	10.239.576	10.174.523	8.859.268	6.618.080	23.755.411	24.265.676	8.323.269	6.046.783	1.976.960	1.241.647	328.903	355.790	(54.187.241)	(52.210.718)	119.830.004	137.165.786	
ACTIVOS NO CORRIENTE																					
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	2.106.091	2.381.368	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.106.091	2.381.368
Otros activos no financieros no corrientes	507	507	-	59.430	59.430	88.110	94.610	1.059	1.059	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	149.106	155.606
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	8.777.715	9.775.183	134.354	114.093	209.591	251.959	-	-	524.266	352.968	6.439	-	-	-	-	-	-	-	9.652.365	10.494.203	
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	217.152.819	208.561.627	-	361.856	378.159	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(217.514.675)	(208.939.786)	-	-
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	5.381.404	5.034.253	496.770	496.770	30.150.604	30.153.022	-	-	147.545	238.221	-	-	7.732.810	8.303.268	-	-	-	-	43.909.133	44.225.534	
Plusvalía	174.416.006	174.416.006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.416.006	174.416.006	
Propiedades, planta y equipo	146.667.838	144.050.290	15.750.721	15.234.158	145.263.716	140.770.710	-	-	60.361.813	59.138.765	44.127.638	35.556.324	18.382.276	14.022.475	1.802.434	-	-	-	432.356.436	408.772.722	
Activos por impuestos diferidos	5.656.289	5.859.716	120.594	117.818	4.014.950	3.540.002	55.909	54.206	213.277	238.931	40.844	252.562	31.107	283.204	9.874	-	-	2.785	10.142.844	10.349.224	
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	558.052.578	547.697.582	16.502.439	15.962.839	182.166.238	177.534.650	144.019	148.816	61.247.960	59.969.944	44.174.921	35.808.886	26.146.193	22.608.947	1.812.308	-	(217.514.675)	(208.937.001)	672.731.981	650.794.663	
TOTAL ACTIVOS	672.475.076	680.183.190	22.613.799	24.151.236	192.405.814	187.709.173	9.003.287	6.766.896	85.003.371	84.235.620	52.498.190	41.855.669	26.123.153	23.850.594	2.141.211	355.790	(271.701.916)	(261.147.719)	792.561.985	787.960.449	

PATRIMONIO Y PASIVOS	SAESA		LUZOSORNO		STS		SGA		EDELAYSEN		STN		STC		SATT		ELIMINACIONES		TOTALES		
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
PASIVOS CORRIENTES																					
Otros pasivos financieros corrientes	9.534.546	9.341.412	-	-	-	-	-	-	2.090	-	884	857.880	-	1.120.171	-	-	-	-	-	9.537.520	11.319.463
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.143.540	36.696.874	1.411.159	1.736.008	4.130.633	5.198.961	1.717.717	1.321.427	3.601.985	2.463.702	1.094.771	1.748.059	408.661	272.661	1.357.910	-	-	-	-	43.866.376	49.437.692
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	49.993.019	38.558.815	3.833.201	3.905.456	33.489.351	38.496.854	1.737.334	271.178	384.431	1.411.397	51.188.384	39.612.802	15.860.225	10.570.170	483.522	-	(54.187.241)	(52.210.718)	102.782.226	80.615.954	
Otras provisiones corrientes	1.446.653	1.445.382	21.464	21.145	77.933	32.904	-	-	279.650	171.712	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.825.700	1.671.143
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	1.514.595	1.975.352	61.932	256.947	167.279	10.317	192.637	25	1.785	2.250	2.930	2.467	2.279	2.396	-	318	-	-	-	1.943.437	2.250.072
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.937.485	3.460.907	45.112	95.833	297.857	547.515	-	-	203.688	347.990	63.597	91.863	32.156	37.430	-	-	-	-	-	2.579.895	4.581.538
Otros pasivos no financieros corrientes	16.123.444	19.120.398	918.780	930.465	648.732	644.560	-	-	1.186.547	1.234.364	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.877.503	21.929.787
Total Pasivos Corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	110.693.282	110.599.140	6.291.648	6.945.854	38.811.785	44.931.111	3.647.688	1.592.630	5.660.176	5.631.415	52.350.566	42.313.071	16.303.321	12.002.828	1.841.432	318	(54.187.241)	(52.210.718)	181.412.657	171.805.649	
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	110.693.282	110.599.140	6.291.648	6.945.854	38.811.785	44.931.111	3.647.688	1.592.630	5.660.176	5.631.415	52.350.566	42.313.071	16.303.321	12.002.828	1.841.432	318	(54.187.241)	(52.210.718)	181.412.657	171.805.649	
PASIVOS NO CORRIENTES																					
Otros pasivos financieros no corrientes	158.793.095	158.209.163	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	158.793.095	158.209.163
Pasivo por impuestos diferidos	317.574	358.209	1.233.283	1.181.900	12.361.269	10.133.607	-	-	6.165.798	6.080.716	1.020	-	1.716	-	-	-	-	2.785	20.080.660	17.757.217	
Otros pasivos no financieros no corrientes	6.071.268	8.648.465	621	622	11.238.691	11.427.771	-	-	25.626	24.771	-	-	-	-	-	-	-	(416.903)	17.336.206	19.684.726	
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4.597.132	4.344.170	87.517	88.629	629.295	606.744	-	-	476.698	445.214	22.628	5.824	6.381	3.606	-	-	-	-	-	5.819.651	5.494.187
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	169.779.069	171.560.007	1.321.421	1.271.151	24.229.255	22.168.122	-	-	6.668.122	6.550.701	23.648	5.824	8.097	3.606	-	-	-	(414.118)	202.029.612	201.145.293	
TOTAL PASIVOS	280.472.351	282.159.147	7.613.069	8.217.005	63.041.040	67.099.233	3.647.688	1.592.630	12.328.298	12.182.116	52.374.214	42.318.895	16.311.418	12.006.434	1.841.432	318	(54.187.241)	(52.624.836)	383.442.269	372.950.942	
PATRIMONIO																					
Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	392.002.725	398.024.043	15.000.730	15.934.231	129.364.774	120.609.940	5.355.599	5.174.266	72.675.073	72.053.504	123.976	(463.226)	11.811.735	11.844.160	299.779	355.472	(234.631.666)	(225.508.347)	392.002.725	398.024.043	
Participaciones No Controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.116.991	16.985.464	17.116.991	16.985.464	-	-	16.985.464	
TOTAL PATRIMONIO	392.002.725	398.024.043	15.000.730	15.934.231	129.364.774	120.609.940	5.355.599	5.174.266	72.675.073	72.053.504	123.976	(463.226)	11.811.735	11.844.160	299.779	355.472	(217.514.675)	(208.522.883)	409.119.716	415.009.507	
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	672.475.076	680.183.190	22.613.799	24.151.236	192.405.814	187.709.173	9.003.287	6.766.896	85.003.371	84.235.620	52.498.190	41.855.669	28.123.153	23.850.594	2.141.211	355.790	(271.701.916)	(261.147.719)	792.561.985	787.960.449	

Estado de Resultados Integrales	SAESA		LUZ OSORNO		STS		SGA		EDELAYSEN		STN		STC		SATT		ELIMINACIONES		TOTALES	
	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Ganancia (Pérdida)	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	115.260.517	107.315.946	9.783.834	8.540.975	12.521.581	12.888.044	8.047.509	14.448.818	9.066.249	9.202.819	-	-	-	-	-	-	-	-	154.679.690	152.396.602
Otros ingresos	12.408.205	10.322.362	370.051	248.127	248.707	807.150	50.041	45.957	639.615	446.509	265.659	-	-	-	900	-	-	-	13.983.178	11.870.105
Materias Primas y Consumibles Utilizados	(95.819.295)	(87.681.399)	(7.901.162)	(6.364.710)	(152.526)	(192.515)	(7.675.096)	(13.805.665)	(4.389.691)	(3.393.540)	-	-	-	-	-	-	-	-	(115.937.770)	(111.437.829)
Gastos por Beneficios a los Empleados	(5.785.281)	(5.526.477)	(210.003)	(200.602)	(865.105)	(979.479)	-	-	(999.062)	(911.067)	(158.109)	-	-	-	-	-	-	-	(8.017.560)	(7.617.625)
Gasto por Depreciación y Amortización	(4.585.560)	(4.609.409)	(376.081)	(430.492)	(2.162.547)	(1.776.460)	-	-	(1.441.910)	(1.406.627)	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.566.098)	(8.222.988)
Otros Gastos por Naturaleza	(12.798.717)	(12.165.095)	(540.561)	(575.212)	(1.754.184)	(1.898.852)	(15.448)	(18.069)	(2.305.698)	(1.940.686)	(153.939)	(7.522)	(51.291)	(2.748)	(9.902)	-	-	-	(17.629.740)	(16.608.184)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(72.579)	117.322	(1.866)	(42)	(11.797)	766	-	-	(16.871)	20.276	-	-	-	-	-	-	-	-	(103.113)	138.322
Ingresos Financieros	1.125.429	984.821	21.527	14.346	303.512	536.042	106.978	158.871	396.290	330.907	2.578	5.544	1.185	40	74	-	(1.309.350)	(421.854)	648.223	1.608.717
Costos Financieros	(3.426.319)	(3.539.013)	(29.666)	(30.551)	(510.440)	(638.225)	-	-	(557)	(848)	(254.209)	(258)	(243)	(44)	-	-	1.309.350	421.854	(2.912.084)	(3.787.085)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación	8.864.379	8.740.986	-	-	43.080	(7.625)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.594.068)	(10.147.626)	313.391	(1.414.265)
Diferencias de Cambio	(2.381.757)	612.385	-	-	8.123	186	409.795	(510.377)	2.256	(2.822)	134.101	34.604	128.383	(15.243)	(33.562)	-	-	-	(1.732.661)	118.733
Resultados por Unidades de Reajuste	(2.720.961)	(2.371.502)	3.108	1.307	97.084	99.448	5.436	1.141	11.237	7.626	112.045	26.605	24.311	-	1.032	-	-	-	(2.466.708)	(2.235.375)
Ganancia (pérdida) Antes de Impuesto	10.068.061	12.200.927	1.119.181	1.203.146	7.765.488	8.838.480	929.215	320.676	961.858	2.352.547	(51.874)	58.973	102.345	(17.995)	(41.458)	-	(8.594.068)	(10.147.626)	12.258.748	14.809.128
Gasto por Impuestos a las Ganancias	(73.360)	(678.403)	(218.398)	(235.864)	(1.659.761)	(1.666.697)	(101.521)	(160.557)	(60.101)	(349.600)	(11.761)	(26.342)	(16.293)	2.776	9.871	-	-	-	(2.131.324)	(3.114.687)
Ganancia (pérdida) Procedente de Operaciones Continuas	9.994.701	11.522.524	900.783	967.282	6.105.727	7.171.783	827.694	160.119	901.757	2.002.947	(63.635)	32.631	86.052	(15.219)	(31.587)	-	(8.594.068)	(10.147.626)	10.127.424	11.694.441
Ganancia (pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	9.994.701	11.522.524	900.783	967.282	6.105.727	7.171.783	827.694	160.119	901.757	2.002.947	(63.635)	32.631	86.052	(15.219)	(31.587)	-	(8.594.068)	(10.147.626)	10.127.424	11.694.441

27 Medio Ambiente

El detalle de los costos medioambientales incurridos efectuados al 30 de junio de 2016 y 2015, es el siguiente:

Empresa que efectúa el desembolso	Concepto del desembolso	Concepto del costo	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Saesa	Evaluación plan de manejo	Inversión	3.840	8.928
Saesa	Asesorías medioambientales	Costo	244	74
Saesa	Gestión de residuos	Costo	632	759
Saesa	Otros gastos medioambientales	Costo	2.083	41
Saesa	Proyectos de inversión	Inversión	-	6.649
STS	Gestión de residuos	Costo	194	108
STS	Reforestaciones	Inversión	5.000	-
STS	Otros gastos medioambientales	Costo	394	33
STS	Proyectos de inversión	Inversión	260.183	178.180
Edelaysen	Gestión de residuos	Costo	9.873	3.656
Edelaysen	Otros gastos medioambientales	Costo	230	-
Edelaysen	Proyectos de inversión	Inversión	7.615	30.480
STC	Proyectos de inversión	Inversión	184.875	-
SATT	Proyectos de inversión	Inversión	50.424	-
Totales			525.587	228.908

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.

28 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 30 de junio de 2016 son las siguientes según beneficiario relevante:

Acreedor de la garantía	Empresa que entrega garantía		Activos comprometidos			Fecha Liberación Garantía			
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Valor Garantía	2016 (M\$)	2017 (M\$)	2018 (M\$)	2019 (M\$)
Agencia Chilena de Eficiencia Energética	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	900.309	40.000	860.309	-	-
Gobierno Regional de la Araucanía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	251.111	-	9.611	241.500	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	11.399.107	9.618.416	1.089.295	691.396	-
Gobierno Regional de los Ríos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	9.439.734	2.019.137	7.420.597	-	-
Subsecretaría de Energía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	80.000	80.000	-	-	-
Consortio Viaducto Chamiza S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	78.439	78.439	-	-	-
Director de Vialidad	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	435.383	207.168	228.215	-	-
Director de Vialidad Región del Bio Bio	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	24.489	24.489	-	-	-
Municipalidad de Río Bueno	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	25.219	25.219	-	-	-
Serwi Región de los Lagos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	1.232.885	1.232.885	-	-	-
Chilquinta Energía S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	4.365.042	-	-	1.957.655	2.407.387
Ministerio de Energía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	8.030.335	6.507.881	304.495	-	1.217.979
Gobierno Regional de Los Lagos	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	791.987	-	408.759	383.228	-
Director de Vialidad	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	13.026	13.026	-	-	-
Director de Vialidad Región del Bio Bio	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	2.605	2.605	-	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Luz Osorno	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	751.182	-	621.286	129.896	-
Director de Vialidad	Luz Osorno	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	39.912	11.463	28.449	-	-
Hidroeléctrica Nuble SpA	STC	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	2.645.480	-	2.645.480	-	-
Director Regional de Vialidad Region del Bio Bio	STC	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	7.086	2.918	4.168	-	-
Aguas de Antofagasta S.A.	STN	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	52.104	52.104	-	-	-
Empresa Nacional de Minería	SGA	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	104.208	-	104.208	-	-
Totales					40.669.663	19.915.750	13.724.872	3.403.675	3.625.366

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 1x220 KV A. Melipilla – Rapel y Nueva Línea 2x220 KV Lo Aguirre – A. Melipilla el Consorcio conformado por Saesa y Chilquinta debió presentar a la autoridad boletas de garantía bancarias por seriedad de la propuesta y para constitución S.A. 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\$4.365.042 al 30.06.2016.

29 Cauciones Obtenidas de Terceros

Al 30 de junio de 2016 la Sociedad y sus filiales han recibido garantías de clientes, proveedores y contratistas, para garantizar principalmente cumplimiento de contrato de suministro eléctrico, trabajos a realizar y anticipos, respectivamente por un total de M\$13.425.889 (M\$10.034.687 en 2015).

30 Información Financiera Resumida de Filiales que Componen el Grupo

30/06/2016											
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	12.216.536	208.312.431	55.115.106	24.237.352	12.521.581	6.105.727	6.038.977
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	23.755.411	61.247.960	5.660.176	6.668.122	9.066.249	901.757	892.135
96.531.500-4	COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	6.111.360	16.502.439	6.291.648	1.321.421	9.783.834	900.783	900.294
99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	8.859.268	144.019	3.647.688	-	8.047.509	827.694	411.399
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	8.323.269	44.174.921	52.350.566	23.648	-	(63.635)	587.201
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	1.976.960	26.146.193	16.303.321	8.097	-	86.052	(32.426)
76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISION TRONCAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	328.903	1.812.308	1.841.432	-	-	(31.587)	(55.693)

31/12/2015											
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	11.416.170	182.527.739	56.933.939	22.171.728	26.753.767	15.130.880	15.903.552
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	24.265.676	59.969.944	5.631.415	6.550.701	18.441.747	3.930.432	3.844.020
96.531.500-4	COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	8.188.397	15.962.839	6.945.854	1.271.151	15.928.580	2.233.656	2.230.059
99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	6.618.080	148.816	1.592.630	-	19.392.671	(609.365)	645.704
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	6.046.783	35.808.886	42.313.071	5.824	-	(128.838)	(353.943)
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	1.241.647	22.608.947	12.002.828	3.606	-	(55.518)	753.392
76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISION TRONCAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	355.790	-	318	-	1.032	(318)	1.095

31 Información Financiera Resumida de Negocios Conjuntos

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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

ACTIVOS	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
	MUSD	MUSD	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES	15.896,29	15.264,75	10.513.329	10.840.415
ACTIVOS NO CORRIENTES	99.697,79	92.067,10	65.937.127	65.382.372
TOTAL ACTIVOS	115.594,08	107.331,85	76.450.456	76.222.787

PATRIMONIO Y PASIVOS	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
	MUSD	MUSD	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES	6.073,52	3.761,88	4.016.844	2.671.537
PASIVOS NO CORRIENTES	122.844,98	119.758,78	81.245.984	85.047.895
PATRIMONIO	(13.324,42)	(16.188,81)	(8.812.372)	(11.496.645)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	115.594,08	107.331,85	76.450.456	76.222.787

Estado de Resultados Integrales Ganancia (pérdida)	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
	MUSD	MUSD	M\$	M\$

Ingresos actividades ordinarias	4.265,14	-	2.941.532	-
Otros gastos, por naturaleza	(1.278,83)	(206,69)	(877.236)	(128.626)

Ingresos financieros	125,79	3,74	86.143	2.312
Costos financieros	1.167,62	(2.168,00)	808.144	(1.351.773)
Diferencias de cambio	(2.085,46)	(3.504,11)	(1.453.832)	(2.163.464)
Resultado por unidades de reajuste	(327,73)	96,51	(252.831)	60.901

Ganancia (Pérdida), antes de impuestos	1.866,53	(5.778,55)	1.251.920	(3.580.650)
Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas	(612,52)	1.422,58	(413.201)	883.855
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.254,01	(4.355,97)	838.719	(2.696.795)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas				
Ganancia (Pérdida)	1.254,01	(4.355,97)	838.719	(2.696.795)

Estado del Resultado Integral	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
	MUSD	MUSD	M\$	M\$

Ganancia (Pérdida)	1.254,01	(4.355,97)	838.719	(2.696.795)
Otro resultado integral				
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos	2.206,01	3.671,77	1.731.214	1.960.166
Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo	2.206,01	3.671,77	1.731.214	1.960.166
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral	(595,62)	(991,38)	(467.428)	(529.245)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período	(595,62)	(991,38)	(467.428)	(529.245)
Otro Resultado Integral	1.610,39	2.680,39	1.263.786	1.430.921
Resultado Integral Total	2.864,40	(1.675,58)	2.102.505	(1.265.874)

Al 30 de junio 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\$4.406.186 y al 31 de diciembre de 2015, M\$5.748.323. El resultado del período por M\$419.359, corresponde al 50% de la ganancia de Eletrans S.A. (M\$1.348.397 en 2015 corresponde al 50% de la pérdida).

A continuación se muestra el estado de situación financiera de Eletrans II S.A. (moneda funcional dólar) al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

ACTIVOS	30/06/2016 MUSD	31/12/2015 MUSD	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
ACTIVOS CORRIENTES	4.434,27	4.919,30	2.932.693	3.493.490
ACTIVOS NO CORRIENTES	34.396,17	28.106,46	22.748.595	19.960.084
TOTAL ACTIVOS	38.830,44	33.025,76	25.681.288	23.453.574

PATRIMONIO Y PASIVOS	30/06/2016 MUSD	31/12/2015 MUSD	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
PASIVOS CORRIENTES	1.123,40	580,60	742.983	412.319
PASIVOS NO CORRIENTES	42.678,85	39.380,20	28.226.511	27.966.243
PATRIMONIO	(4.971,81)	(6.935,04)	(3.288.206)	(4.924.988)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	38.830,44	33.025,76	25.681.288	23.453.574

Estado de Resultados Integrales	01/01/2016 al 30/06/2016 MUSD	01/01/2015 al 30/06/2015 MUSD	01/01/2016 al 30/06/2016 M\$	01/01/2015 al 30/06/2015 M\$
Ganancia (pérdida)				
Otros ingresos	-	-	-	-
Otros gastos, por naturaleza	(13,09)	(163,42)	(8.974)	(101.793)
Ingresos financieros	32,15	153,31	22.143	95.208
Costos financieros	(378,21)	(269,76)	(261.146)	(167.620)
Diferencias de cambio	(136,90)	(91,93)	(94.383)	(60.257)
Resultado por unidades de reajuste	76,66	85,57	52.038	54.000
Pérdida, antes de impuestos	(419,39)	(286,23)	(290.322)	(180.462)
Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas	113,24	77,28	78.387	48.727
Pérdida procedente de operaciones continuadas	(306,15)	(208,95)	(211.935)	(131.735)
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas				
Pérdida	(306,15)	(208,95)	(211.935)	(131.735)

Estado del Resultado Integral	01/01/2016 al 30/06/2016 MUSD	01/01/2015 al 30/06/2015 MUSD	01/01/2016 al 30/06/2016 M\$	01/01/2015 al 30/06/2015 M\$
Pérdida	(306,15)	(208,95)	(211.935)	(131.735)
Otro resultado integral				
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos	3.108,75	(872,50)	2.400.686	(673.684)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	3.109	(872,50)	2.400.686	(673.684)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral	(839,36)	235,58	(648.185)	181.895
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo	(839,36)	235,58	(648.185)	181.895
Otro Resultado Integral	2.269,38	(636,92)	1.752.501	(491.789)
Resultado Integral Total	1.963,23	(845,87)	1.540.566	(623.524)

Al 30 de junio de 2016, 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\$1.644.103 y al 31 de diciembre de 2015, M\$2.462.494. El resultado del período por M\$105.968, corresponde al 50% de la pérdida de Eletrans II S.A. (M\$65.868 en 2015).

32 Información Adicional sobre Deuda Financiera

A continuación se muestran las estimaciones de flujos no descontados por tipo de deuda financiera:

a) 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		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años M\$	al 30/06/2016 M\$
			Hasta 90 días M\$	Más de 90 días hasta 1 año M\$	al 30/06/2016 M\$	Más de 1 año hasta 2 años M\$	Más de 2 años hasta 3 años M\$	Más de 3 años hasta 4 años M\$	Más de 4 años hasta 5 años M\$		
Chile	UF	3,00%	2.397.285	2.364.955	4.762.240	4.632.944	4.503.647	2.203.328	-	-	11.339.919
Chile	UF	3,60%	464.795	464.795	929.590	929.590	929.590	929.590	929.590	31.861.994	35.580.354
Chile	UF	3,75%	-	2.419.859	2.419.859	2.419.859	2.419.859	2.419.859	2.419.859	82.674.215	92.353.651
Chile	UF	1,16%	-	4.294.684	4.294.684	4.165.726	4.036.768	-	-	-	8.202.494
Chile	UF	3,20%	827.101	827.101	1.654.202	1.654.202	1.654.202	1.654.202	1.654.202	74.849.431	81.466.239
Totales			3.689.181	10.371.394	14.060.575	13.802.321	13.544.066	7.206.979	5.003.651	189.385.640	228.942.657

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente					
			Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años M\$	al 31/12/2015 M\$
			Hasta 90 días M\$	Más de 90 días hasta 1 año M\$	al 31/12/2015 M\$	Más de 1 año hasta 2 años M\$	Más de 2 años hasta 3 años M\$	Más de 3 años hasta 4 años M\$	Más de 4 años hasta 5 años M\$		
Chile	UF	3,00%	2.390.169	2.358.363	4.748.532	4.621.309	4.494.112	4.366.915	-	-	13.482.336
Chile	UF	3,60%	457.249	457.249	914.498	914.497	914.497	914.497	914.497	31.801.908	35.459.896
Chile	UF	3,75%	-	2.380.571	2.380.571	2.380.571	2.380.571	2.380.571	2.380.571	82.522.207	92.044.491
Chile	UF	1,16%	-	3.945.855	3.945.855	3.912.024	3.878.194	-	-	-	7.790.218
Chile	UF	3,20%	813.672	813.672	1.627.344	1.627.345	1.627.345	1.627.345	1.627.345	74.447.855	80.957.235
Totales			3.661.090	9.955.710	13.616.800	13.455.746	13.294.719	9.289.328	4.922.413	188.771.970	229.734.176

- Individualización de Bonos

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	País Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Efectiva	Tasa de Interés Nominal	Corriente			No Corriente					
								Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años M\$	al 30/06/2016 M\$
								Hasta 90 días M\$	Más de 90 días hasta 1 año M\$	al 30/06/2016 M\$	Más de 1 año hasta 2 años M\$	Más de 2 años hasta 3 años M\$	Más de 3 años hasta 4 años M\$	Más de 4 años hasta 5 años M\$		
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE IN'664	Chile	UF	3,45%	3,00%	2.397.285	2.364.955	4.762.240	4.632.944	4.503.647	2.203.328	-	-	11.339.919
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE JIN'665	Chile	UF	3,87%	3,60%	464.795	464.795	929.590	929.590	929.590	929.590	929.590	31.861.994	35.580.354
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE LIN'397	Chile	UF	3,94%	3,75%	-	2.419.859	2.419.859	2.419.859	2.419.859	2.419.859	2.419.859	82.674.215	92.353.651
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE GIN'301	Chile	UF	1,51%	1,16%	-	4.294.684	4.294.684	4.165.726	4.036.768	-	-	8.202.494	
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE OIN'742	Chile	UF	3,26%	3,20%	827.101	827.101	1.654.202	1.654.202	1.654.202	1.654.202	1.654.202	74.849.431	81.466.239
Totales								3.689.181	10.371.394	14.060.575	13.802.321	13.544.066	7.206.979	5.003.651	189.385.640	228.942.657

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	País Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Efectiva	Tasa de Interés Nominal	Corriente			No Corriente					
								Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años M\$	al 31/12/2015 M\$
								Hasta 90 días M\$	Más de 90 días hasta 1 año M\$	al 31/12/2015 M\$	Más de 1 año hasta 2 años M\$	Más de 2 años hasta 3 años M\$	Más de 3 años hasta 4 años M\$	Más de 4 años hasta 5 años M\$		
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE IN'664	Chile	UF	3,45%	3,00%	2.390.169	2.358.363	4.748.532	4.621.309	4.494.112	4.366.915	-	-	13.482.336
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE JIN'665	Chile	UF	3,87%	3,60%	457.249	457.249	914.498	914.497	914.497	914.497	914.497	31.801.908	35.459.896
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE LIN'397	Chile	UF	3,94%	3,75%	-	2.380.571	2.380.571	2.380.571	2.380.571	2.380.571	2.380.571	82.522.207	92.044.491
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE GIN'301	Chile	UF	1,51%	1,16%	-	3.945.855	3.945.855	3.912.024	3.878.194	-	-	7.790.218	
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE OIN'742	Chile	UF	3,26%	3,20%	813.672	813.672	1.627.344	1.627.345	1.627.345	1.627.345	1.627.345	74.447.855	80.957.235
Totales								3.661.090	9.955.710	13.616.800	13.455.746	13.294.719	9.289.328	4.922.413	188.771.970	229.734.176

33 Moneda Extranjera

ACTIVOS		Moneda extranjera	Moneda funcional	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
ACTIVOS CORRIENTES					
	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	Peso chileno	21.899	488.798
(*)	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Peso chileno	Dólar	5.296.478	5.409.330
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	U.F.	Peso chileno	3.333.630	3.276.488
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	U.F.	Dólar	621	2.597
(*)	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	Peso chileno	Dólar	2.896.469	1.157.805
(**)	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	965.872	303.341
(***)	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Dólar	Peso Chileno	33.413.103	35.317.197
(*)	Activos por Impuestos Corrientes, Corriente	Peso chileno	Dólar	10.309.454	7.015.590
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES				56.237.526	52.971.146
ACTIVOS NO CORRIENTES					
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	U.F.	Peso chileno	7.024.671	7.827.904
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	U.F.	Dólar	1.685	-
(*)	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	Peso chileno	Dólar	4.754	-
(*)	Activo por Impuestos Diferido	Peso Chileno	Dólar	55.909	54.206
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES				7.087.019	7.882.110
TOTAL ACTIVOS				63.324.545	60.853.256
PASIVOS		Moneda extranjera	Moneda funcional	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
PASIVOS CORRIENTES					
	Otros Pasivos Financieros Corrientes	U.F.	Peso chileno	9.534.546	9.341.412
(*)	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Peso chileno	Dólar	4.579.059	3.342.147
(*)	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	185.071	3.057.209
(**)	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	1.692.585	270.766
	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	UF	Dólar	-	230
	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	UF	Peso chileno	6.272.784	9.279.807
(*)	Pasivos por impuestos Corrientes, Corriente	Peso chileno	Dólar	197.846	5.207
(*)	Provisiones Ctes por beneficios a los Empleados	Peso chileno	Dólar	95.753	41.036
TOTAL PASIVOS CORRIENTES				22.557.644	25.337.814
PASIVOS NO CORRIENTES					
	Otros Pasivos Financieros no Corriente	U.F.	Peso chileno	158.793.095	158.209.163
	Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	Dólar	Peso chileno	6.050.291	8.210.819
(*)	Provisiones No corrientes por Beneficios a los Empleados	Peso chileno	Dólar	29.010	9.430
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES				164.872.396	166.429.412
TOTAL PASIVOS				187.430.040	191.767.226

(*) 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 las filiales SGA, STC, STN y SATT con moneda funcional dólar, están denominadas en pesos.

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

34 Hechos Posteriores

En el período comprendido entre el 1 de julio de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido hechos significativos que afecten a los mismos.