

Estados Financieros Intermedios

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

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA
S.A.**

En miles de pesos – M\$

EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.
Estados Intermedios de Situación Financiera, Clasificados
 Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.
 (En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Nota	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	3.771.873	5.838.917
Otros Activos no Financieros Corrientes		288.619	205.322
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	7	23.751.826	25.555.702
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	8	24.464.235	20.095.727
Inventarios Corrientes	9	5.036.862	4.844.425
Activos por Impuestos Corrientes, Corriente	10	3.810.222	2.887.450
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		61.123.637	59.427.543
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		61.123.637	59.427.543
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas Comerciales por Cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	7	4.029.720	4.270.151
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	32	175.066	172.284
Activos Intangibles distinto de la Plusvalía	11	7.522.891	7.499.801
Plusvalía	12	57.029.460	57.029.460
Propiedades, Planta y Equipo	13	150.726.063	149.747.153
Activos por Impuestos Diferidos	14	1.192.365	1.397.274
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		220.675.565	220.116.123
TOTAL ACTIVOS		281.799.202	279.543.666

EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.
Estados intermedios de Situación Financiera, Clasificados
 Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.
 (En miles de pesos - M\$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	15	18.492.574	18.291.642
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	16	14.406.328	17.262.922
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	8	5.598.668	3.898.488
Otras Provisiones Corrientes	18	567.681	470.096
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	10	1.533.410	1.351.555
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	18	699.375	1.902.556
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	19	11.203.646	10.362.699
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		52.501.682	53.539.958
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		52.501.682	53.539.958
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	15	60.978.780	60.685.228
Pasivos por Impuestos Diferidos	14	6.265.052	5.595.379
Otros Pasivos no Financieros No Corrientes	19	301.508	305.253
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	18	2.966.437	2.846.080
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		70.511.777	69.431.940
TOTAL PASIVOS		123.013.459	122.971.898
PATRIMONIO			
Capital Emitido	20	133.737.399	133.737.399
Ganancias acumuladas	20	12.672.892	10.431.965
Otras Reservas	20	12.375.452	12.402.404
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		158.785.743	156.571.768
Participaciones no controladoras			
TOTAL PATRIMONIO		158.785.743	156.571.768
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		281.799.202	279.543.666

EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.
Estados Intermedios de Resultados Integrales, por Naturaleza
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.
 (En miles de pesos - M\$)

Estado de Resultados Integrales Ganancia	Nota	01/01/2017 al 31/03/2017 M\$	01/01/2016 al 31/03/2016 M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	21	30.692.758	31.633.745
Otros ingresos	21	2.661.525	2.180.839
Materias Primas y Consumibles Utilizados	22	(20.222.500)	(20.919.764)
Gastos por Beneficios a los Empleados	23	(2.633.539)	(2.515.841)
Gasto por Depreciación y Amortización	24	(1.735.284)	(1.609.767)
Otros Gastos, por Naturaleza	25	(4.010.639)	(3.543.430)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(9.598)	18.845
Ingresos Financieros	26	281.801	157.624
Costos Financieros	26	(588.791)	(428.996)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	32	4.163	4.053
Diferencias de Cambio	26	4.423	(1.157)
Resultados por Unidades de Reajuste	26	(280.272)	(418.442)
Ganancia Antes de Impuesto		4.164.047	4.557.709
Gasto por Impuestos, operaciones continuadas	14	(962.723)	(929.108)
Ganancia Procedente de Operaciones Continuas		3.201.324	3.628.601
Ganancia Procedente de Operaciones Discontinuas			
Ganancia		3.201.324	3.628.601
Ganancia, atribuible a			
Los Propietarios de la Controladora	20	3.201.324	3.628.601
Participaciones No Controladoras			
Ganancia		3.201.324	3.628.601

EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.
Estados Intermedios de Otros Resultados Integrales
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.
 (En miles de pesos - M\$)

Estado del Resultado Integral	Nota	01/01/2017 al 31/03/2017 M\$	01/01/2016 al 31/03/2016 M\$
Ganancia		3.201.324	3.628.601
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	18	(36.737)	(65.721)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(6)	(20)
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		(36.743)	(65.741)
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	20	(145)	(692)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(145)	(692)
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	20	17	354
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(128)	(338)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(36.871)	(66.079)
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	14	9.919	17.745
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período		9.919	17.745
Otro Resultado Integral		(26.952)	(48.334)
Resultado Integral Total		3.174.372	3.580.267
Resultado integral atribuible a			
Los propietarios de la Controladora		3.174.372	3.580.267
Participaciones No Controladoras		-	-
Resultado Integral Total		3.174.372	3.580.267

EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
 Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.
 (En miles de pesos - M\$)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Cambio en otras reservas											Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		Participaciones no controladoras	Patrimonio total	
	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio en conversiones	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Garancias acumuladas	Garancias acumuladas	Participaciones no controladoras			Patrimonio total
Saldo Inicial al 01/01/2017	133.737.399	-	-	-	1.502	(17)	(187.551)	-	12.588.470	12.402.404	10.431.965	156.571.768	-	156.571.768		
Ajustes de Períodos Anteriores																
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Ajustes de Períodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Saldo Inicial Reexpresado	133.737.399	-	-	-	1.502	(17)	(187.551)	-	12.588.470	12.402.404	10.431.965	156.571.768	-	156.571.768		
Cambios en patrimonio																
Resultado Integral																
Garancia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.201.324	3.201.324	-	3.201.324		
Otro resultado integral	-	-	-	-	(145)	17	(26.924)	-	-	(26.952)	-	(26.952)	-	(26.952)		
Resultado Integral	-	-	-	-	(145)	17	(26.924)	-	-	(26.952)	-	(26.952)	-	(26.952)		
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(960.397)	(960.397)	-	(960.397)		
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	(145)	17	(26.924)	-	-	(26.952)	2.240.927	2.213.975	-	2.213.975		
Saldo Final al 31/03/2017	133.737.399	-	-	-	1.357	-	(214.375)	-	12.588.470	12.375.452	12.672.892	158.785.743	-	158.785.743		

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Cambio en otras reservas											Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		Participaciones no controladoras	Patrimonio total	
	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio en conversiones	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Garancias acumuladas	Garancias acumuladas	Participaciones no controladoras			Patrimonio total
Saldo Inicial al 01/01/2016	133.737.399	-	-	-	2.750	(424)	(111.338)	-	12.588.470	12.479.458	9.628.668	155.845.525	-	155.845.525		
Ajustes de Períodos Anteriores																
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Ajustes de Períodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Saldo Inicial Reexpresado	133.737.399	-	-	-	2.750	(424)	(111.338)	-	12.588.470	12.479.458	9.628.668	155.845.525	-	155.845.525		
Cambios en patrimonio																
Resultado Integral																
Garancia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.628.601	3.628.601	-	3.628.601		
Otro resultado integral	-	-	-	-	(692)	354	(47.996)	-	-	(48.334)	-	(48.334)	-	(48.334)		
Resultado Integral	-	-	-	-	(692)	354	(47.996)	-	-	(48.334)	-	(48.334)	-	(48.334)		
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.088.500)	(1.088.500)	-	(1.088.500)		
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	(692)	354	(47.996)	-	-	(48.334)	2.540.021	2.491.687	-	2.491.687		
Saldo Final al 31/03/2016	133.737.399	-	-	-	2.058	(70)	(159.334)	-	12.588.470	12.431.124	12.168.689	158.337.212	-	158.337.212		

EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.
Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Método Directo
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.
 (En miles de pesos - M\$)

Estado de flujos de efectivo método directo	Nota	01/01/2017 al 31/03/2017 M\$	01/01/2016 al 31/03/2016 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación		39.868.120	45.239.066
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		39.859.934	45.231.945
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	551
Otros cobros por actividades de operación		8.186	6.570
Clases de pagos		(35.438.485)	(33.321.112)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(33.543.773)	(28.637.918)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.817.835)	(2.278.945)
Otros pagos por actividades de operación		(76.877)	(2.404.249)
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(809.865)	(399.653)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		3.619.770	11.518.301
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		(5.019.000)	(4.000.000)
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(2.941.431)	(3.045.489)
Cobros a entidades relacionadas		413.446	-
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		275.346	155.842
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(7.271.639)	(6.889.647)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de subvenciones del gobierno, clasificados como actividades de financiación		2.009.101	-
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(420.188)	(409.701)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		1.588.913	(409.701)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(2.062.956)	4.218.953
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(4.088)	(1.158)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(4.088)	(1.158)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(2.067.044)	4.217.795
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		5.838.917	11.364.872
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6	3.771.873	15.582.667

EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

ÍNDICE

1.	Información General y Descripción del Negocio.....	10
2.	Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas	11
2.1	Principios contables.....	11
2.2	Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	11
2.3	Período cubierto	11
2.4	Bases de preparación.....	11
2.5	Asociadas.....	11
2.6	Combinación de negocios	12
2.7	Moneda funcional	12
2.8	Bases de conversión	12
2.9	Compensación de saldos y transacciones	13
2.10	Propiedades, planta y equipo	13
2.11	Activos intangibles.....	14
2.11.1	Plusvalía comprada	14
2.11.2	Servidumbres.....	14
2.11.3	Programas informáticos.....	14
2.11.4	Costos de investigación y desarrollo	15
2.12	Deterioro de los activos no financieros.....	15
2.13	Instrumentos financieros	16
2.13.1	Activos financieros no derivados	16
2.13.2	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	17
2.13.3	Pasivos financieros no derivados	17
2.13.4	Derivados y operaciones de cobertura	17
2.13.5	Instrumentos de patrimonio	19
2.14	Inventarios.....	19
2.15	Otros pasivos no financieros	19
2.15.1	Ingresos diferidos	19
2.15.2	Subvenciones estatales	20
2.15.3	Obras en construcción para terceros.....	20
2.16	Provisiones.....	20
2.17	Beneficios a los empleados.....	20
2.18	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	21
2.19	Impuesto a las ganancias.....	21
2.20	Reconocimiento de ingresos y gastos.....	22
2.21	Dividendos.....	22
2.22	Estado de flujos de efectivo.....	22
2.23	Nuevos pronunciamientos contables.....	23
3.	Regulación Sectorial y Funcionamiento del Sistema Eléctrico	25
3.1	Generación eléctrica.....	25
3.2	Transmisión.....	26
3.3	Distribución.....	26
3.4	Marco regulatorio	27
3.4.1	Aspectos generales	27
3.4.2	Ley Tokman.....	27
3.4.3	Ley Net Metering	27
3.4.4	Ley de Concesiones	27
3.4.5	Ley de Licitación de ERNC.....	27
3.4.6	Ley para la Interconexión de Sistemas Eléctricos	28
3.4.7	Modificaciones al Marco Legal para las Licitaciones de Suministro de Electricidad para clientes regulados, y a la LGS.....	28
3.4.8	Ley de Transmisión	28
3.4.9	Ley de Equidad Tarifaria y Reconocimiento de Generación Local	28
3.4.10	Organismos reguladores, fiscalizadores y coordinadores	29
4.	Política de Gestión de Riesgos	29
4.1	Riesgo financiero.....	29
4.1.1	Tipo de cambio.....	29

4.1.2	Variación UF	30
4.1.3	Tasa de interés	30
4.1.4	Riesgo de liquidez	30
4.1.5	Riesgo de Crédito	31
5.	Juicios y estimaciones de la Administración al aplicar las políticas contables críticas de la entidad	32
6.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	33
7.	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar	33
8.	Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas	37
8.1	Accionistas	37
8.2	Saldos y transacciones con empresas relacionadas	37
8.3	Directorio y personal clave de la gerencia	38
9.	Inventarios	40
10.	Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes	41
11.	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	41
12.	Plusvalía Comprada	42
13.	Propiedades, Planta y Equipo	43
14.	Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos	45
14.1	Impuesto a la renta	45
14.2	Impuesto diferido	45
15.	Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	46
16.	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	47
17.	Instrumentos financieros	48
17.1	Instrumentos financieros por categoría	48
17.2	Valor Justo de instrumentos financieros	49
18.	Provisiones	50
18.1	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	50
18.2	Otras provisiones corrientes	50
18.3	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	51
18.4	Juicios y multas	53
18.4.1	Juicios	53
18.4.2	Multas	53
19.	Otros Pasivos no Financieros	54
20.	Patrimonio	54
20.1	Patrimonio neto de la Sociedad	54
20.1.1	Capital suscrito y pagado	54
20.1.2	Dividendos	54
20.1.3	Reservas por diferencias de conversión	54
20.1.4	Otras reservas	55
20.1.5	Ganancias Acumuladas	56
20.2	Gestión de capital	56
20.3	Restricciones a la disposición de fondos	56
21.	Ingresos	57
22.	Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados	57
23.	Gastos por Beneficios a los Empleados	57
24.	Depreciación, Amortización y Pérdida por Deterioro	58
25.	Otros Gastos por Naturaleza	58
26.	Resultado Financiero	58
27.	Información por Segmento	59
28.	Medio Ambiente	59
29.	Garantías Comprometidas con Terceros	59
30.	Cauciones Obtenidas de Terceros	59
31.	Compromisos y Restricciones	60
32.	Sociedades Asociadas	62
33.	Información Adicional Sobre Deuda Financiera	62
34.	Moneda Extranjera	64
35.	Hechos Posteriores	64

EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

(En miles de pesos - M\$)

1. Información General y Descripción del Negocio

a) Información General

Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (Ex- Inversiones Los Lagos III S.A), en adelante la “Sociedad” o “Frontel”, se constituyó bajo el nombre Inversiones Los Lagos III Ltda. (Los Lagos III), producto de la división de Inversiones Los Lagos Limitada en cuatro sociedades, una de las cuales subsistió con el mismo nombre y tres nuevas sociedades, que se denominaron Inversiones Los Lagos II Limitada (“Los Lagos II”), Inversiones Los Lagos III Limitada (“Los Lagos III”) e Inversiones Los Lagos IV Limitada (“Los Lagos IV”). A Los Lagos III se le asignaron las acciones que mantenían Inversiones Los Lagos Ltda. en Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (en adelante, “Antigua Frontel”).

El 15 de diciembre de 2009 los Socios modificaron “Los Lagos III” transformándola en sociedad anónima cerrada y con un giro más amplio de modo de poder realizar las mismas actividades que “Antigua Frontel”, entre otras, Distribución de energía eléctrica.

Mediante escritura pública de fecha 31 de mayo de 2011 y de conformidad con lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2011 se produjo la fusión por absorción de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., RUT: 96.986.780-k (Antigua Frontel), en Los Lagos III, adquiriendo esta última, como continuadora legal todos los activos y pasivos de “Antigua Frontel”, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. Inversiones Los Lagos III S.A., pasó a denominarse, partir de la fecha de materialización de la fusión, Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.

Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. está inscrita en el Registro de Valores con el número 1073 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 de inversión canadiense Alberta Investment Management Corporation (AIMCo) controlan las empresas del Grupo Saesa, de las que la Sociedad forma parte.

b) Información del Negocio

Frontel es una empresa cuya principal actividad es la distribución de electricidad en la zona sur del país, en un área comprendida entre las provincias de Concepción, Región del Bío Bío, y Cautín, Región de la Araucanía.

2. Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas

2.1. Principios contables

Los presentes estados financieros intermedios se presentan en miles de pesos y han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad.

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

2.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

2.3 Período cubierto

Los presentes Estados Financieros Intermedios comprenden lo siguiente:

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

2.4 Bases de preparación

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

2.5 Asociadas

La Sociedad contabiliza sus participaciones en asociadas por el método de la participación en aquellas sociedades en que tiene una influencia significativa.

La influencia significativa se ejerce principalmente por la forma en que se administran las empresas eléctricas del Grupo (Saesa, Frontel, STS, Edelayesen, Luz Osorno, SGA y Sagesa), cuyos miembros del Directorio son los mismos en cada una. Si bien Frontel no tiene más del 20% de participación en STS, Luz Osorno y SGA, los miembros de su Directorio participan en la toma de decisiones e intercambio de personal Directivo con estas asociadas. Al 31 de marzo de 2017 el valor de la participación en estas tres sociedades es de M\$175.066 y al 31 de diciembre de 2016 de M\$172.284. (Ver nota 32).

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 la provisión 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".

2.6 Combinación de negocios

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

2.7 Moneda funcional

La moneda funcional de la Sociedad 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 incluyen en utilidades o pérdidas netas dentro de las otras partidas financieras.

La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno.

2.8 Bases de conversión

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

Asimismo, al cierre de cada período, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la funcional de la 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, según el siguiente detalle:

	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2016
	\$	\$	\$
Dólar Estadounidense	663,97	669,47	669,8
Unidad de Fomento	26.471,94	26.347,98	25.812,05

2.9 Compensación de saldos y transacciones

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

2.10 Propiedades, planta y equipo

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

Adicionalmente, al 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 o transmisión. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media ponderada de financiamiento de la Sociedad o la matriz del Grupo.
- El monto activado y la tasa de capitalización es la siguiente:

Costos por préstamos capitalizados	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Costos por préstamos capitalizados (ver nota 26)	14.258	19.438
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	3,18%	2,94%

- Costos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Los montos relacionados con este concepto ascendieron a M\$245.204 por el período terminado al 31 de marzo de 2017 y de M\$224.048 por el período terminado al 31 de marzo de 2016 (ver nota 23).
- Los desembolsos futuros a los que la Sociedad deberá 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 revisa 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 efectuó 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, 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 mantenencias que no cumplan con lo mencionado anteriormente se cargan en el resultado del período en que se incurren.

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal sobre el costo de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se encuentran construidos los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación. El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan periódicamente, si es necesario, ajustando en forma prospectiva, si corresponde.

La Sociedad, 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:	
Líneas y redes	30-44
Transformadores	44
Medidores	20-40
Subestaciones	20-60
Equipo 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, la Sociedad tiene 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.

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

2.11.2 Servidumbres

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

2.11.3 Programas informáticos

Estos activos intangibles corresponden a aplicaciones informáticas y su reconocimiento contable se realiza inicialmente a su costo de adquisición y, posteriormente, se valorizan a su costo neto de las

amortizaciones y pérdidas por deterioro, que en su caso hayan experimentado. Estos activos se amortizan en su vida útil que varía entre cuatro y seis años.

2.11.4 Costos de investigación y desarrollo

Durante los períodos presentados, la Sociedad no ha registrado costos de investigación, de haberlos se contabilizan con cargo a resultados en el período en que ocurren. Tampoco ha 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 no financieros

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

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

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

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

Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podrían impactar los valores libros de los respectivos activos.

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

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

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

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

Para el cálculo del valor de recuperación de los bienes de Propiedades, planta y equipo, la plusvalía y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad en la mayoría de los casos.

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

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

2.13 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.

2.13.1 Activos financieros no derivados

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

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

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

b) *Instrumentos mantenidos al vencimiento*

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

c) *Préstamos y cuentas por cobrar*

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

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

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

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

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

Para determinar la necesidad de provisión de incobrable de cuentas por cobrar, la Sociedad tiene 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 tiene políticas para administrar el riesgo de deterioro, que exigen un riesgo mínimo a los instrumentos colocados y una jerarquía para aprobaciones.

2.13.2 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios de haberlos, se clasifican en el pasivo corriente.

2.13.3 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.

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.

2.13.4 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.

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.

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

a) Clasificación de los instrumentos de cobertura

Al momento de contratar un instrumento derivado, la Sociedad clasifica 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, o una proporción de ellos, en la medida que dichos cambios: i) sean atribuibles a un riesgo en particular; y, ii) puedan afectar las pérdidas y ganancias futuras.

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

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

a.2) Coberturas de flujo de caja

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

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

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

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

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

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

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

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

La contabilidad de cobertura se discontinúa cuando se anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad

de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

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

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

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

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

2.13.5 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 se registran al monto de la contraprestación recibida, netos los costos directos de emisión. Actualmente, la Sociedad sólo tiene emitidas acciones ordinarias serie A y serie B.

2.14 Inventarios

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

2.15 Otros pasivos no financieros

En este rubro se incluyen los siguientes conceptos:

2.15.1 Ingresos diferidos

En este rubro se incluyen, fundamentalmente, emisiones de documentos o pagos recibidos de clientes por servicios, especialmente de apoyos de cables telefónicos, 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 por contratos de peajes de largo plazo con terceros, por el uso de activos de transmisión zonal, que la Sociedad debe construir. Una vez finalizada la construcción del activo e iniciado el servicio de peajes por el uso del activo, se da comienzo al reconocimiento de respectivo ingreso en los resultados de la Sociedad con cargo al pasivo registrado como ingreso diferido, en la proporción que corresponda y en el mismo plazo de duración del contrato.

2.15.2 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 cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones estatales relacionadas con activos, se deducen del valor libros, 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.

2.15.3 Obras en construcción para terceros

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

2.16 Provisiones

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

2.17 Beneficios a los empleados

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

La Sociedad reconoce el importe de los beneficios que ha de pagar por los servicios prestados como un pasivo, el cual es registrado a su valor nominal mediante el método del devengo y presentado bajo el rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y provisiones corrientes y no 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 estado de situación financiera representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las pérdidas y ganancias producidas por cambios en los supuestos actuariales se registran en otro resultado integral del período.

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

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

2.18 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

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

2.19 Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período, 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 otras sociedades, 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 tributará con el “Régimen Parcialmente Integrado”, el que aumenta las tasas de impuesto de primera categoría en un 21% en 2014, 22,5% en 2015, 24% en 2016, 25,5% en 2017 y un 27% para el 2018 en adelante. En este Régimen, el crédito para los impuestos global complementario o adicional será de 65% del monto del impuesto de primera categoría.

En virtud de lo anterior, la Sociedad ha contabilizado los efectos de aplicar el Régimen Parcialmente Integrado.

2.20 Reconocimiento de ingresos y gastos

La Sociedad considera 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.

2.21 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 intermedios de la Sociedad, en función de la política de dividendos acordada por la Junta o los estatutos, que a la fecha corresponde a lo menos al mínimo obligatorio establecido en el artículo N° 79 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas.

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

Para el cálculo de la utilidad líquida distribible 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 ejercicio. Los ajustes de primera adopción a IFRS, no formaran parte de este cálculo en la medida que no se realicen.

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

2.23 Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>Enmiendas a NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable medidos al costo para propósitos tributarios dan origen a diferencias temporarias deducibles independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda espera recuperar el valor libros del instrumento de deuda mediante su venta o su uso. - 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. 	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
<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>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (NIIF 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

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

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva aún no vigentes:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 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". 	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<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>Venta o aportación de activos entre un Inversorista 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>
<p>Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro" (enmiendas a NIIF 4)</p>	<p>Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.</p>
<p>Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)</p>	<p>Las enmiendas a NIIF 1 y NIC 28 son efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.</p>
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
<p>CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>

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

3 Regulación Sectorial y Funcionamiento del Sistema Eléctrico

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

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

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

En Chile existen 2 grandes sistemas eléctricos independientes y que en conjunto representan más del 99% de la generación eléctrica del país: el Sistema Interconectado del Norte Grande ("SING"), que cubre la zona entre Arica y Antofagasta; el Sistema Interconectado Central ("SIC"), que se extiende desde Tal-Tal a Chiloé; ambos con capacidades instaladas de generación superiores a los 200 MW. Por otro lado, existen varios sistemas medianos (SSMM) operados por empresas integradas verticalmente, (entre ellas la empresa relacionada Edelayen), 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 20 años. Cabe señalar que los precios de compraventa de electricidad de las licitaciones

se establecen a nivel de barras troncales (transmisión troncal). En forma posterior, los cargos por el uso de los sistemas de transmisión zonal se incorporan como un cargo adicional del generador a la distribuidora. Por lo tanto, el precio de venta a clientes regulados incorpora componentes de costos de generación, transmisión y de transmisión zonal.

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

3.2 Transmisión

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

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

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

3.3 Distribución

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

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

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

a) Ventas a Clientes Regulados

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

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

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

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

b) Venta a Clientes Libres o Cobro de Peajes

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

c) Otros Servicios Asociados a la Distribución

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

3.4 Marco regulatorio

3.4.1 Aspectos generales

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

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

A continuación se describen las normas más importantes emitidas:

3.4.2 Ley Tokman

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

3.4.3 Ley Net Metering

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

3.4.4 Ley de Concesiones

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

3.4.5 Ley de Licitación de ERNC

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

3.4.6 Ley para la Interconexión de Sistemas Eléctricos

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

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

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

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

3.4.8 Ley de Transmisión

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

Los principales cambios propuestos por esta Ley son:

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

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

3.4.9 Ley de Equidad Tarifaria y Reconocimiento de Generación Local

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

- a) Reconocimiento de la Generación Local (RGL): Se establece un descuento en el componente de energía de todas las tarifas reguladas de las comunas intensivas en generación eléctrica, el que será asumido por aquellos usuarios de comunas que no son consideradas como intensivas en generación. Así se entrega una señal de costos asociados al suministro eléctrico, compatible con el beneficio que prestan las comunas que poseen capacidad instalada de generación.

- b) **Equidad Tarifaria Residencial (ETR):** Se modifica el componente “distribución” de las tarifas residenciales (hoy BT1), para así lograr que la diferencia entre el promedio de las cuentas a nivel nacional y la cuenta más alta no sea superior a un 10% del primero. Esta medida será financiada por todos los clientes sometidos a regulación de precios.

3.4.10 Organismos reguladores, fiscalizadores y coordinadores

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

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

4 Política de Gestión de Riesgos

La estrategia de gestión de riesgo está orientada a la protección de la Sociedad, sus empleados y su entorno ante situaciones que los puedan afectar negativamente. Esta gestión está liderada por la Alta Administración de la Sociedad, 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 son los siguientes:

4.1 Riesgo financiero

Los flujos de la Sociedad, 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 se realiza de modo mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los pasivos financieros.

4.1.1 Tipo de cambio

La Sociedad, que opera 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.

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 es menor.

4.1.2 Variación UF

Los ingresos de la Sociedad se liquidan en pesos chilenos y más de un 70% está indexado a variaciones de indicadores internos de la economía como la Unidad de Fomento. Estos ingresos (en su mayoría tarifas reguladas) incluyen además en sus indicadores otros factores de actualización, tales como el IPP (Índice de Precios al Productor) y el tipo de cambio, que tienen menor proporción que la UF. Es decir, parte importante del flujo de efectivo que la Sociedad recibe corresponde a UF.

La Sociedad mantiene deudas en UF y no administra el riesgo de esa variación en su balance. Actualmente, el 84% de la deuda financiera está estructurada en UF.

4.1.2.1 Análisis de Sensibilidad

La Sociedad realizó 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 en base anual de la UF por el período de cierre de estos estados financieros, con respecto de la variación real de la UF.

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

Tipo de Deuda	Total Deuda Financiera		Variación % Aumento UF	Efecto en Resultado	
	31/03/2017	31/03/2016		31/03/2017	31/03/2016
	(M\$)	(M\$)	M\$	M\$	
Deuda en UF (Bonos)	66.554.235	64.892.989	0,5	82.725	80.663

4.1.3 Tasa de interés

En la actualidad el 100% de la deuda financiera está asociada a una tasa de interés fija, por lo que no es necesario realizar análisis de sensibilidad de la tasa variable.

4.1.4 Riesgo de liquidez

Los recursos financieros se obtienen de fuentes propias, endeudamiento tradicional, instrumentos de oferta pública y privada y aportes de capital, siempre manteniendo estructuras estables y velando por optimizar el uso de los productos más convenientes en el mercado. Actualmente el 84% de la 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 marzo 2017 y diciembre 2016:

Capital e Intereses	Corriente				No Corriente			Totales 31/03/2017
	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	6.790.476	11.568.997	11.322.353	11.075.711	5.865.573	10.027.507	23.377.987	80.028.604
Préstamos Bancarios	13.027.300	-	-	-	-	-	-	13.027.300
Totales	19.817.776	11.568.997	11.322.353	11.075.711	5.865.573	10.027.507	23.377.987	93.055.904
Porcentualidad	21%	12%	12%	12%	6%	11%	25%	100%

Capital e Intereses	Corriente				No Corriente			Totales 31/12/2016
	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	6.758.692	11.514.824	11.269.334	11.023.848	5.838.107	8.858.960	24.808.354	80.072.119
Préstamos Bancarios	13.027.300	-	-	-	-	-	-	13.027.300
Totales	19.785.992	11.514.824	11.269.334	11.023.848	5.838.107	8.858.960	24.808.354	93.099.419
Porcentualidad	21%	12%	12%	12%	6%	10%	27%	100%

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

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

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

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

4.1.5 Riesgo de Crédito

La Sociedad está 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 7 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 realiza 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 7 de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

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

Conceptos	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Ingresos operacionales (últimos 12 meses)	134.499.055	134.959.356
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidas y deterioradas (últimos 12 meses)	323.425	369.808
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deterioradas / ingresos operacionales	0,24%	0,27%

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

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

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

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

- **Vida útil económica de activos:** La vida útil de los bienes de Propiedades, planta y equipo que son utilizadas para propósitos del cálculo de la depreciación, es determinada a base de 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 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 de 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 ha 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 en los que se establece el compromiso por parte de ella. La Administración utiliza supuestos actuariales para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la que puede surgir de cambios en los supuestos actuariales, es reconocida dentro de otro resultado integral del período.

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

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

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

6 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Efectivo en Caja	828.839	985.128
Saldo en Bancos	458.804	517.461
Otros instrumentos de renta fija	2.484.230	4.336.328
Totales	3.771.873	5.838.917

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 inversión, que son tomados por la Sociedad 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 y no están sujetos a restricciones.

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

Nombre empresa	Nombre entidad financiera	Nombre instrumento financiero	Clasificación de riesgo	Monto inversión	
				31/03/2017	31/12/2016
				M\$	M\$
Frontel	Larrain Vial S.A.	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	2.144.644
Frontel	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2 (cl)	-	2.191.684
Frontel	Security S.A. Plus Serie E	Fondos Mutuos	AA+fm/M2 (cl)	2.000.185	-
Frontel	Banco Estado S.A. AGF Solvente Serie I	Fondos Mutuos	AA+fm/M1 (cl)	484.045	-
Totales				2.484.230	4.336.328

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

Detalle del efectivo y equivalentes del efectivo	Moneda	31/03/2017	31/12/2016
		M\$	M\$
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	\$ Chilenos	3.771.712	5.838.754
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	USD	161	163
Totales		3.771.873	5.838.917

7 Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar

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

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes, bruto	31/03/2017		31/12/2016	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales, bruto	17.351.664	-	17.396.111	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	8.040.957	4.029.720	9.683.048	4.270.151
Totales	25.392.621	4.029.720	27.079.159	4.270.151

Provisión de deterioro cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	31/03/2017		31/12/2016	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales	912.328	-	826.006	-
Otras cuentas por cobrar	728.467	-	697.451	-
Totales	1.640.795	-	1.523.457	-

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes, neto	31/03/2017		31/12/2016	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales, neto	16.439.336	-	16.570.105	-
Otras cuentas por cobrar, neto	7.312.490	4.029.720	8.985.597	4.270.151
Totales	23.751.826	4.029.720	25.555.702	4.270.151

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

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	31/03/2017		31/12/2016	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Facturados	20.256.122	3.089.863	20.325.781	3.175.722
Energía y peajes	13.400.494	-	12.376.716	-
Anticipos para importaciones y proveedores	13.568	-	62.774	-
Cuenta por cobrar proyectos en curso	162.676	-	210.826	-
Convenios de pagos y créditos por energía	530.162	54.402	631.479	91.252
Deudores materiales y servicios	804.202	-	2.219.678	-
Deudores por venta al detalle de productos y servicios	3.691.210	994.710	3.603.068	1.017.809
Deuda por cobrar por alumbrados públicos	206.227	2.031.216	233.563	2.057.020
Otros	1.447.583	9.535	987.677	9.641
No Facturados o provisionados	4.140.259	-	5.248.097	-
Peajes uso de líneas eléctricas	356.750	-	375.645	-
Diferencias tarifarias por nuevos decretos	(2.996.053)	-	(2.190.937)	-
Energía en medidores (*)	6.590.473	-	6.834.687	-
Provisión ingresos por obras	106.169	-	145.782	-
Otros	82.920	-	82.920	-
Otros (Cuenta corriente empleados)	996.240	939.857	1.505.281	1.094.429
Totales, Bruto	25.392.621	4.029.720	27.079.159	4.270.151
Provisión deterioro	(1.640.795)	-	(1.523.457)	-
Totales, Neto	23.751.826	4.029.720	25.555.702	4.270.151

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

Principales conceptos de Otras cuentas por cobrar corrientes:

Otras cuentas por cobrar	31/03/2017		31/12/2016	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Convenios de pagos y créditos	530.162	54.402	631.479	91.252
Anticipos para importaciones y proveedores	13.568	-	62.774	-
Cuenta por cobrar proyectos en curso	268.845	-	356.608	-
Deudores materiales y servicios	804.202	-	2.219.678	-
Cuenta corriente al personal	996.240	939.857	1.505.281	1.094.429
Deudores por venta al detalle de productos y servicios	3.691.210	994.710	3.603.068	1.017.809
Deuda por cobrar por alumbrados públicos	206.227	2.031.216	233.563	2.057.020
Otros deudores	1.530.503	9.535	1.070.597	9.641
Totales	8.040.957	4.029.720	9.683.048	4.270.151
Provisión deterioro	(728.467)	-	(697.451)	-
Totales, Neto	7.312.490	4.029.720	8.985.597	4.270.151

- a) El importe que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al 31 de marzo de 2017 es de M\$27.781.546 y al 31 de diciembre de 2016 es de M\$29.825.853.
- b) La Sociedad de acuerdo con lo que establece el DFL4/2006, artículo 136 y 125, está obligada a entregar suministro eléctrico dentro de su zona de concesión a los clientes que lo soliciten. A marzo de 2017 la Sociedad distribuye energía eléctrica a más de 342 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	316.599	49%
Comercial	13.227	17%
Industrial	2.390	18%
Otros	9.699	16%
Total	341.915	100%

Respecto de las ventas que realiza la Sociedad 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 y venta de materiales y servicios eléctricos (para el cliente residencial), y construcción de obras y arriendo de equipos (grandes clientes y municipalidades).

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

Deudores por ventas vencidos y no pagados pero no deteriorados	31/03/2017	31/12/2016
	Corriente M\$	Corriente M\$
Con vencimiento menor a tres meses	8.673.094	9.092.782
Con vencimiento entre tres y seis meses	323.347	179.041
Con vencimiento entre seis y doce meses	55.533	54.956
Con vencimiento mayor a doce meses	6.146	9.765
Totales	9.058.120	9.336.544

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	2%	33%
181 a 270	34%	66%
271 a 360	65%	66%
361 o más	100%	100%

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

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

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

Tramos de morosidad	Saldo al 31/03/2017						Saldo al 31/12/2016					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$
Al día	213.210	16.347.528	1.906	322.888	215.116	16.670.416	190.932	17.273.598	1.899	390.522	192.831	17.664.120
Entre 1 y 30 días	82.287	5.886.255	585	123.365	82.872	6.009.620	89.265	5.936.787	735	123.697	90.000	6.060.484
Entre 31 y 60 días	19.465	2.435.740	235	50.470	19.700	2.486.210	23.569	2.789.592	265	117.670	23.834	2.907.262
Entre 61 y 90 días	1.969	201.944	50	25.621	2.019	227.565	2.230	178.586	50	6.466	2.280	185.052
Entre 91 y 120 días	1.402	163.603	42	6.824	1.444	170.427	1.097	81.738	45	4.361	1.142	86.099
Entre 121 y 150 días	878	136.559	17	1.393	895	137.952	992	72.808	22	3.871	1.014	76.679
Entre 151 y 180 días	677	61.390	19	1.353	696	62.743	698	63.597	26	2.254	724	65.851
Entre 181 y 210 días	511	46.195	24	1.838	535	48.033	716	55.231	16	2.026	732	57.257
Entre 211 y 250 días	821	74.093	20	3.291	841	77.384	853	63.631	26	3.260	879	66.891
Más de 250 días	9.408	1.297.824	381	84.950	9.789	1.382.774	8.837	1.175.058	366	82.123	9.203	1.257.181
Totales	330.628	26.651.131	3.279	621.993	333.907	27.273.124	319.189	27.690.626	3.450	736.250	322.639	28.426.876

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

Cartera protestada y en cobranza judicial	Saldo al 31/03/2017		Saldo al 31/12/2016	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	11	1.180	20	9.162
Documentos por cobrar en cobranza judicial	124	430.179	140	443.791
Totales	135	431.359	160	452.953

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 2016	1.408.099
Aumentos (disminuciones) del año	369.808
Montos castigados	(254.450)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.523.457
Aumentos (disminuciones) del año	119.787
Montos castigados	(2.449)
Saldo al 31 de marzo de 2017	1.640.795

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

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

Provisiones y castigos	Saldo al	
	31/03/2017 M\$	31/03/2016 M\$
Provisión cartera no repactada	119.769	157.189
Provisión cartera repactada	18	8.981
Castigos del período	(2.449)	(4.462)
Totales	117.338	161.708

8 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

8.1 Accionistas

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

Accionistas	Número de acciones		Total	Participación
	Serie A	Serie B		
Inversiones Los Ríos Limitada	305.287.486	7.045.389.148.824	7.045.694.436.310	99,3125%
Villiger Klein, Lidia Blanca	904.922	27.146.711.522	27.147.616.444	0,3640%
Inversiones Grupo Saesa Limitada	307.869	5.544.231.314	5.544.539.183	0,0743%
Municipalidad de Nueva Imperial	117.700	3.530.868.250	3.530.985.950	0,0473%
Villagran Correa, Jorge	98.041	2.941.129.501	2.941.227.542	0,0394%
Municipalidad de Freire	93.862	2.815.774.843	2.815.868.705	0,0378%
Instituto de Normalización Previsional	70.580	2.117.322.773	2.117.393.353	0,0284%
Municipalidad de Perquenco	36.519	1.095.544.641	1.095.581.160	0,0147%
Brunner Noerr, Alejandro José	22.564	676.909.100	676.931.664	0,0091%
Guevara Pérez, Carolina	22.508	675.214.710	675.237.218	0,0091%
Pérez Vicens, Claudio Ricardo	22.498	674.912.141	674.934.639	0,0091%
Fundación Gustavo Mondion Mary	19.071	572.098.931	572.118.002	0,0077%
Otros Minoritarios	204.877.584	3.267.602.289	3.472.479.873	0,047%
Totales	511.881.204	7.456.447.468.839	7.456.959.350.043	100%

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Dentro de las principales transacciones entre entidades 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.

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

Los préstamos entre sociedades 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 relacionada Saesa, la Sociedad 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 Intermedios se han cumplido cabalmente (ver nota 31).

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus sociedades relacionadas son las siguientes:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/03/2017		31/12/2016	
						Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Recuperación gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	5.270	-	246.141	-
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Préstamos en Cuenta Corriente	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	4.764.985	-	-	-
77.683.400-9	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Dividendos por percibir	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	4.247	-	3.282	-
77.683.400-9	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Préstamos en Cuenta Corriente	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	19.564.300	-	19.723.531	-
96.531.500-4	Compañía Eléctrica Osorno S.A.	Dividendos por percibir	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	841	-	668	-
96.531.500-4	Compañía Eléctrica Osorno S.A.	Venta de Materiales	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	21.359	-	3.257	-
96.531.500-4	Compañía Eléctrica Osorno S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	-	-	1.070	-
88.272.600-2	Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	2.606	-	28.099	-
88.272.600-2	Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	Venta de Materiales	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	10.026	-	-	-
76.410.374-2	Sistema de Transmisión del Norte S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	518	-	518	-
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	Dividendos por percibir	Menos de 90 días	Matriz Común	USD	417	-	308	-
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	Peajes	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	2.342	-	2.237	-
76.067.075-8	Inversiones Los Ríos Ltda.	Préstamos en Cuenta Corriente	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	77.163	-	76.426	-
76.067.075-8	Inversiones Los Ríos Ltda.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	-	-	29	-
76.440.111-5	Sistema de Transmisión del Centro S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	11	-	11	-
76.519.747-3	Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	10.150	-	10.150	-
Totales						24.464.235	-	20.095.727	-

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/03/2017		31/12/2016	
						Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
77.683.400-9	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Mantenimiento Sistema de Transmisión	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	-	-	5.630	-
77.683.400-9	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	-	-	5.173	-
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	4.446	-	4.446	-
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Dividendo por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	40	-	32	-
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Servicio Costo Personal	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	177.350	-	-	-
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Compra de Materiales	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	333.276	-	-	-
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	200.380	-	-	-
76.186.388-6	Sagesa S.A.	Compra de energía	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	-	-	9.390	-
76.186.388-6	Sagesa S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	3.833	-	8.881	-
76.186.388-6	Sagesa S.A.	Arriendo de grupos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	55.928	-	-	-
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Dividendo por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	3.605	-	2.891	-
76.067.075-8	Inversiones Los Rios Ltda.	Dividendo por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	4.815.733	-	3.861.938	-
76.024.762-6	Cóndor Holding SpA.	Dividendo por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	133	-	107	-
6.443.633-3	Jorge Lesser Garcia-Huidobro	Remuneraciones Director	Menos de 90 días	Director	UF	1.972	-	-	-
14.655.033-9	Iván Díaz- Molina	Remuneraciones Director	Menos de 90 días	Director	UF	1.972	-	-	-
Totales						5.598.668	-	3.898.488	-

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

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	31/03/2017	31/03/2016
					M\$	M\$
76.186.388-6	Sagesa S.A.	Chile	Matriz Común	Compra/Venta de energía	(64.268)	(54.449)
77.683.400-9	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Chile	Matriz Común	Mantenimiento Sistema de Transmisión	(15.754)	(16.896)
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	Chile	Matriz Común	Peajes	5.988	(6.042)
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Matriz Común	Servicio Costo Personal	(524.155)	(521.650)
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Matriz Común	Intereses por préstamos en Cuenta Corriente	11.831	-
77.683.400-9	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Chile	Matriz Común	Intereses por préstamos en Cuenta Corriente	202.585	(6.091)
76.067.075-8	Inversiones Los Rios Ltda.	Chile	Matriz Común	Intereses por préstamos en Cuenta Corriente	709	791

8.3 Directorio y personal clave de la gerencia

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por ocho miembros, los que permanecen por un periodo de dos años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

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

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

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

a) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones al Directorio

Los saldos pendientes por pagar entre la Sociedad y los Directores por concepto de remuneraciones de Directores, son los siguientes:

Director	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Jorge Lesser García-Huidobro	1.972	-
Iván Díaz - Molina	1.972	-
Totales	3.944	-

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, Waldo Fortín Cabezas, Stacey Purcell, Christopher Powell y Dale Burgess 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 31 de marzo de 2017 y 2016, son las siguientes:

Director	31/03/2017 M\$	31/03/2016 M\$
Jorge Lesser García-Huidobro	4.371	6.379
Iván Díaz - Molina	4.371	4.252
Totales	8.742	10.631

c) Compensaciones del personal clave de la gerencia

La Sociedad cuenta actualmente con cuatro ejecutivos como empleados directos. La remuneración de estos ejecutivos con cargo a resultados asciende a M\$53.012 al 31 de marzo de 2017 y cuatro ejecutivos al 31 de marzo de 2016 con cargo a resultados por M\$51.502.

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. 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, el cargo a resultados asciende a M\$21.081 al 31 de marzo de 2017 y M\$19.651 al 31 de marzo de 2016.

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

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no existen garantías constituidas a favor del personal clave de la gerencia.

9 Inventarios

El detalle de este rubro es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2017:

Clases de inventario	Bruto M\$	Neto Realizable M\$	Provisión M\$
Materiales de operación y mantenimiento	4.144.007	4.085.070	58.937
Existencias para ventas al detalle de productos y servicios	1.005.655	951.792	53.863
Totales	5.149.662	5.036.862	112.800

Al 31 de diciembre de 2016:

Clases de inventario	Bruto M\$	Neto Realizable M\$	Provisión M\$
Materiales de operación y mantenimiento	3.950.125	3.907.420	42.705
Existencias para ventas al detalle de productos y servicios	985.219	937.005	48.214
Totales	4.935.344	4.844.425	90.919

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\$21.881 para el período 2017 y un cargo de M\$43.844 para el período 2016.

Movimiento Provisión	31/03/2017 M\$	31/03/2016 M\$
Provisión del período	21.881	43.844
Totales	21.881	43.844

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 gasto es el siguiente:

Inventarios utilizados durante el período según gasto	31/03/2017 M\$	31/03/2016 M\$
Materias primas y consumibles utilizados(*)	1.245.911	1.058.178
Otros gastos por naturaleza (**)	379.613	175.261
Totales	1.625.524	1.233.439

(*) Ver Nota 22.

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

Los materiales utilizados en obras propias desde la cuenta inventarios al 31 de marzo de 2017 ascienden a M\$1.552.823 (M\$1.058.922 en 2016) y los materiales utilizados en FNDR al 31 de marzo de 2017 ascienden a M\$65.729 (M\$131.819 en 2016).

10 Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

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

Activos por Impuesto Corriente	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Impuesto renta por recuperar	457.591	1.142.129
IVA Crédito fiscal por recuperar (*)	1.494.407	1.337.928
Crédito Sence	-	65.717
Crédito Activo Fijo	23.184	23.092
Impuesto por recuperar año anterior	1.835.040	318.584
Totales	3.810.222	2.887.450

(1) IVA Crédito fiscal por recuperar relacionado con las devoluciones a clientes generados por los decretos tarifarios que ajustaron retroactivamente la tarifa cobrada en los años 2011, 2012 y 2013.

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

Pasivos por Impuestos Corriente	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Iva Débito fiscal	1.435.145	1.334.439
Otros	98.265	17.116
Totales	1.533.410	1.351.555

11 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

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

Activos Intangibles Neto	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Activos Intangibles Identificables Neto	7.522.891	7.499.801
Servidumbres	7.497.643	7.469.143
Software	25.248	30.658
Activos Intangibles Bruto	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Activos Intangibles Identificables Bruto	7.623.189	7.594.689
Servidumbres	7.497.643	7.469.143
Software	125.546	125.546
Amortización Activos Intangibles	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Activos Intangibles Identificables	(100.298)	(94.888)
Software	(100.298)	(94.888)

El detalle y movimientos del activo intangible al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Movimiento período 2017		Servidumbre Neto M\$	Software, Neto M\$	Activos Intangibles, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2017		7.469.143	30.658	7.499.801
Movimientos	Otros (Activación Obras en Curso)	28.500	-	28.500
	Gastos por amortización	-	(5.410)	(5.410)
	Total movimientos	28.500	(5.410)	23.090
Saldo final al 31 de marzo de 2017		7.497.643	25.248	7.522.891

Movimiento año 2016		Servidumbre Neto M\$	Software, Neto M\$	Activos Intangibles, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2016		7.423.881	1.803	7.425.684
Movimientos	Retiros y Traspaso Amortización Acumulada	-	50.496	50.496
	Otros (Activación Obras en Curso)	45.262	-	45.262
	Gastos por amortización	-	(21.641)	(21.641)
Total movimientos		45.262	28.855	74.117
Saldo final al 31 de diciembre de 2016		7.469.143	30.658	7.499.801

Los derechos de servidumbre se presentan a costo adquirido, y a partir de la fecha de transición a costos 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.

12 Plusvalía Comprada

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

Rut	Empresa	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
91.715.000-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	23.990.168	23.990.168
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	33.039.292	33.039.292
Totales		57.029.460	57.029.460

La plusvalía comprada relacionada con Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., Rut 91.715.000-1, 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 empresa compradora.

La plusvalía comprada reconocida por la sociedad Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., Antigua Frontel, RUT 96.986.780-k, corresponde al valor pagado en exceso respecto del valor justo de los activos adquiridos a través de Inversiones Eléctricas del Sur Dos Ltda., en julio de 2008. A través de una reestructuración societaria se generó un efecto cascada de la plusvalía comprada mencionada en el párrafo anterior, la que quedó finalmente incorporada en 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.

13 Propiedades, Planta y Equipo

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	150.726.063	149.747.153
Terrenos	2.020.635	2.020.635
Edificios	1.715.401	1.742.541
Planta y Equipo	135.781.627	136.443.243
Equipamiento de Tecnologías de la Información	691.590	762.013
Instalaciones Fijas y Accesorios	412.873	410.547
Vehículos de Motor	1.136.189	1.185.898
Construcción en Curso	6.762.040	4.963.034
Otras Propiedades, Planta y Equipo	2.205.708	2.219.242

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	202.843.330	200.291.419
Terrenos	2.020.635	2.020.635
Edificios	2.749.119	2.751.370
Planta y Equipo	184.337.329	183.649.503
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.444.422	1.444.422
Instalaciones Fijas y Accesorios	845.218	820.570
Vehículos de Motor	1.713.621	1.713.621
Construcción en Curso	6.762.040	4.963.034
Otras Propiedades, Planta y Equipo	2.970.946	2.928.264

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo	(52.117.267)	(50.544.266)
Edificios	(1.033.718)	(1.008.829)
Planta y Equipo	(48.555.702)	(47.206.260)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(752.832)	(682.409)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(432.345)	(410.023)
Vehículos de Motor	(577.432)	(527.723)
Otras Propiedades, Planta y Equipo	(765.238)	(709.022)

El movimiento del rubro propiedades, planta y equipo durante los períodos 2017 y año 2016, es el siguiente:

Movimiento período 2017	Terrenos		Edificios, Neto		Planta y Equipo, Neto		Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto		Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto		Vehículos de Motor, Neto		Construcción en Curso		Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto		Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo Inicial al 1 de enero de 2017	2.020.635	1.742.541	136.443.243	762.013	410.547	1.185.898	4.963.034	2.219.242	149.747.153								
Adiciones	-	-	276.037	-	-	-	2.414.286	39.759	2.730.082								
Retiros Valor Bruto	-	-	(178.171)	-	-	-	-	-	(178.171)								
Retiros y Traspaso Depreciación Acumulada	-	-	156.873	-	-	-	-	-	156.873								
Otros (Activación Obras en Curso)	-	24.004	895.569	-	58.468	-	(981.021)	2.980	-								
Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso, Propiedades, Planta y Equipo	-	(26.255)	(305.609)	-	(33.820)	-	365.741	(57)	-								
Gastos por depreciación	-	(24.889)	(1.506.315)	(70.423)	(22.322)	(49.709)	-	(56.216)	(1.729.874)								
Total movimientos	-	(27.140)	(661.616)	(70.423)	2.326	(49.709)	1.799.006	(13.534)	978.910								
Saldo final al 31 de marzo de 2017	2.020.635	1.715.401	135.781.627	691.590	412.873	1.136.189	6.762.040	2.205.708	150.726.063								

Movimiento año 2016	Terrenos		Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto			Construcción en Curso		Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Totales
	M\$	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	M\$	M\$	M\$	M\$
		M\$							
Saldo Inicial al 1 de enero de 2016	1.692.072	1.741.921	126.789.396	625.479	408.812	1.300.055	10.871.441	1.871.573	145.300.749
Adiciones	558	30.330	5.780.367	171.824	895	4.095	6.382.773	268.981	12.639.823
Retiros Valor Bruto	-	-	(5.236.134)	(50.188)	-	(201.904)	-	(242.434)	(5.730.660)
Retiros y Traspaso Depreciación Acumulada	-	-	4.152.076	(6.513)	-	133.100	-	212.600	4.491.263
Otros (Activación Obras en Curso)	328.005	30.241	8.851.646	44.896	14.325	69.687	(9.513.133)	174.333	-
Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso, Propiedades, Planta y Equipo	-	38.623	2.222.154	219.702	65.414	78.592	(2.778.047)	153.562	-
Gastos por depreciación	-	(98.574)	(6.116.262)	(243.187)	(78.899)	(197.727)	-	(219.373)	(6.954.022)
Total movimientos	328.563	620	9.653.847	136.534	1.735	(114.157)	(5.908.407)	347.669	4.446.404
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	2.020.635	1.742.541	136.443.243	762.013	410.547	1.185.898	4.963.034	2.219.242	149.747.153

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

Informaciones Adicionales de Propiedades, Planta y Equipo

- La depreciación de los bienes de propiedades, planta y equipo se presenta en la cuenta "Gastos por depreciación y amortización del resultado de explotación".
- La Sociedad cuenta con coberturas de seguro de todo riesgo para los bienes físicos (subestaciones, construcciones, contenido y existencias), con excepción de las líneas y redes del sistema eléctrico. Los referidos seguros tienen una vigencia entre 12 a 14 meses.
- Los costos de personal relacionados directamente con obras en curso fueron de M\$245.204 al 31 de marzo de 2017 y de M\$224.048 al 31 de marzo de 2016 (ver nota 23). Los activos en construcción, según se explica en nota 2.10, incluyen activación de costos financieros según el siguiente detalle:

Costos por préstamos capitalizados	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Costos por préstamos capitalizados (ver nota 26)	14.258	19.438
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	3,18%	2,94%

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

14 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

14.1 Impuesto a la renta

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

Gasto por Impuestos a las Ganancias	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Gasto por impuesto corriente	78.222	369.462
Gasto por impuestos corriente, neto, total	78.222	369.462
Gasto por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	884.501	559.646
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	884.501	559.646
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	962.723	929.108

Impuestos a las ganancias relacionado con otro resultado integral	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(9.919)	(17.745)
Impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(9.919)	(17.745)

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

Conciliación de la ganancia contable multiplicada por las ganancias impositivas aplicables	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Ganancia Contable antes de Impuesto	4.164.047	4.557.709
Total de (gasto) ingreso por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal (25,5% en 2017 - 24% en 2016)	(1.061.832)	(1.093.850)
Efecto fiscal de ingresos de actividades ordinarias exentos de tributación	188.711	192.898
Efecto fiscal de gastos no deducibles para la determinación de la ganancia (pérdida) tributable	(168.233)	(164.060)
Efecto fiscal procedente de cambios en las tasas impositivas	(24.709)	-
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y (gasto) ingreso por impuestos	103.340	135.904
Total ajustes al ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	99.109	164.742
Gasto ingreso por impuestos a las ganancias utilizando la tasa efectiva	(962.723)	(929.108)
Tasa impositiva efectiva	23,12%	20,39%

14.2 Impuesto diferido

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

Diferencias temporarias	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Impuestos diferidos relativos a propiedades, plantas y equipo	-	-	6.087.812	5.396.211
Impuestos diferidos relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	90.794	91.103	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión cuentas incobrables	433.638	403.716	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de vacaciones	67.422	107.332	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión obsolescencia	29.092	23.184	-	-
Impuestos diferidos relativos a ingresos anticipados	424.369	429.748	-	-
Impuestos diferidos relativos a gastos anticipados	86.694	90.787	-	-
Impuestos diferidos relativos a gastos financieros	-	-	60.376	64.310
Impuestos diferidos relativos a provisión beneficios al personal	57.985	249.054	-	-
Impuestos diferidos otras provisiones	2.371	2.350	116.864	134.858
Total Impuestos Diferidos	1.192.365	1.397.274	6.265.052	5.595.379

- b) El movimiento de los rubros de Impuestos Diferidos de los estados de situación financiera al 31 marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2016	1.196.355	3.029.388
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	172.741	2.565.991
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	28.178	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.397.274	5.595.379
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	(214.828)	669.673
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	9.919	-
Saldo al 31 de marzo de 2017	1.192.365	6.265.052

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 considera que las proyecciones de utilidades futuras cubren lo necesario para recuperar esos activos.

15 Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

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

Clases de préstamos que acumulan (devengan) Intereses	31/03/2017		31/12/2016	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	13.154.700	-	13.018.200	-
Bonos	5.337.874	60.978.780	5.273.442	60.685.228
Totales	18.492.574	60.978.780	18.291.642	60.685.228

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

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Rut	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31 de marzo de 2017									
						Corriente			No Corriente				Total 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	
									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\$		
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Scoliabank	97.018.000-1	CLP	0,35%	Mensual	13.154.700	-	13.154.700	-	-	-	-	-	-	-
Totales						13.154.700	-	13.154.700	-	-	-	-	-	-	-

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Rut	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31 de diciembre de 2016									
						Corriente			No Corriente				Total 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	
									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\$			
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Scoliabank	97.018.000-1	CLP	0,35%	Mensual	-	13.018.200	13.018.200	-	-	-	-	-	-	-
Totales						-	13.018.200	13.018.200	-	-	-	-	-	-	-

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

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantía	31 de marzo de 2017									
					Corriente			No Corriente						
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 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\$		
Chile	UF	Semestral	3,2%	SIN	2.244	-	2.244	-	-	-	-	-	26.233.381	26.233.381
Chile	UF	Semestral	2,5%	SIN	372.141	4.963.489	5.335.630	9.927.651	9.927.170	9.927.068	4.963.510	-	34.745.399	34.745.399
Totales					374.385	4.963.489	5.337.874	9.927.651	9.927.170	9.927.068	4.963.510	26.233.381	60.978.780	

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantía	31 de diciembre de 2016									
					Corriente			No Corriente				Más de 5 años	Total 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				
					M\$	M\$	M\$	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\$	
Chile	UF	Semestral	3,2%	SIN	208.301	-	208.301	-	-	-	-	-	26.106.383	26.106.383
Chile	UF	Semestral	2,5%	SIN	124.895	4.940.246	5.065.141	9.879.637	9.879.735	9.879.660	4.939.813	-	-	34.578.845
Totales					333.196	4.940.246	5.273.442	9.879.637	9.879.735	9.879.660	4.939.813		26.106.383	60.685.228

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

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Garantía	31 de marzo de 2017									
					Corriente			Más de 1 año hasta 3 años		No Corriente		Más de 5 años	Total No Corriente	
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años			
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
FRONTEL	BONO SERIE G/ N°663	UF	3,2%	SIN	2.244	-	2.244	-	-	-	-	-	26.233.381	26.233.381
FRONTEL	BONO SERIE C/ N°662	UF	2,5%	SIN	372.141	4.963.489	5.335.630	9.927.651	9.927.170	9.927.068	4.963.510	-	-	34.745.399
Totales					374.385	4.963.489	5.337.874	9.927.651	9.927.170	9.927.068	4.963.510		26.233.381	60.978.780

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Garantía	31 de diciembre de 2016									
					Corriente			Más de 1 año hasta 3 años		No Corriente		Más de 5 años	Total No Corriente	
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años			
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
FRONTEL	BONO SERIE G/ N°663	UF	3,2%	SIN	208.301	-	208.301	-	-	-	-	-	26.106.383	26.106.383
FRONTEL	BONO SERIE C/ N°662	UF	2,5%	SIN	124.895	4.940.246	5.065.141	9.879.637	9.879.735	9.879.660	4.939.813	-	-	34.578.845
Totales					333.196	4.940.246	5.273.442	9.879.637	9.879.735	9.879.660	4.939.813		26.106.383	60.685.228

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

Sociedad	Contrato de Bonos / N° de Registro	Representante de los Tenedores de Bonos	Fecha Escritura	Fecha última modificación	Notaría	Fecha Colocación	Monto Colocado UF
Frontel	Emisión de Línea Serie C / N°662	Banco de Chile	11/02/2011	12/05/2014	José Musalem Saffie	04/06/2014	1.500.000
Frontel	Emisión de Línea Serie G / N°663	Banco de Chile	11/02/2011	15/09/2014	José Musalem Saffie	27/11/2014	1.000.000

16 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Cuentas por pagar comerciales	12.195.717	15.193.912
Otras cuentas por pagar	2.210.611	2.069.010
Totales cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14.406.328	17.262.922

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Proveedores por compra de energía	6.941.792	11.352.216
Cuentas por pagar bienes y servicios	5.253.925	3.841.696
Dividendos por pagar	44.008	38.154
Cuentas por pagar instituciones fiscales	181.609	127.240
Otras cuentas por pagar	1.984.994	1.903.616
Totales acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14.406.328	17.262.922

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

Proveedores con pago al día	Saldo al 31/03/2017				Saldo al 31/12/2016			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta 30 días	1.211.573	10.105.068	879.076	12.195.717	1.031.105	13.501.746	661.061	15.193.912
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	1.211.573	10.105.068	879.076	12.195.717	1.031.105	13.501.746	661.061	15.193.912

17 Instrumentos financieros

17.1 Instrumentos financieros por categoría

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

a) Activos Financieros

Al 31 de marzo de 2017	Préstamos y	Activos a valor	Totales
	cuentas por cobrar	razonable con cambio en resultados	
	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	27.781.546	-	27.781.546
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	24.464.235	-	24.464.235
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.287.643	2.484.230	3.771.873
Totales	53.533.424	2.484.230	56.017.654

Al 31 de diciembre de 2016	Préstamos y	Activos a valor	Totales
	cuentas por cobrar	razonable con cambio en resultados	
	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	29.825.853	-	29.825.853
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	20.095.727	-	20.095.727
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.502.589	4.336.328	5.838.917
Totales	51.424.169	4.336.328	55.760.497

b) Pasivos Financieros

Al 31 de marzo de 2017	Préstamos y	Totales
	cuentas por pagar	
	M\$	M\$
Otros Pasivos Financieros Corrientes y no corrientes (préstamos que devengan intereses)	79.471.354	79.471.354
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14.406.328	14.406.328
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	5.598.668	5.598.668
Totales	99.476.350	99.476.350

Al 31 de diciembre de 2016	<i>Préstamos y cuentas por pagar</i>	<i>Totales</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Otros Pasivos Financieros Corrientes y no corrientes (préstamos que devengan intereses)	78.976.870	78.976.870
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17.262.922	17.262.922
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.898.488	3.898.488
Totales	100.138.280	100.138.280

17.2 Valor Justo de instrumentos financieros

a) Valor Justo de instrumentos financieros contabilizados a Costo Amortizado.

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

Activos Financieros - al 31/03/2017	<i>Valor Libro</i>	<i>Valor Justo</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Inversiones mantenidas al costo amortizado:		
Efectivo en caja	828.839	828.839
Saldo en Bancos	458.804	458.804
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	23.751.826	23.751.826
Pasivos Financieros - al 31/03/2017		
Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado:	<i>Valor Libro</i>	<i>Valor Justo</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Deuda Bancaria	13.154.700	13.154.700
Bonos	66.316.654	69.666.102

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 por cobrar 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 y Deuda Bancaria, se determinó en base a referencias de precios de mercado, ya que estos instrumentos son transados en el mercado bajo condiciones estándares y con un alto grado de liquidez.

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

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

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

18 Provisiones

18.1 Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

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

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Corriente	
	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Vacaciones del personal (costo vacaciones)	273.096	420.909
Provisión por beneficios anuales	426.279	1.481.647
Totales	699.375	1.902.556

b) El movimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Provisiones	Por vacaciones del personal M\$	Por beneficios anuales M\$	Totales M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2017	420.909	1.481.647	1.902.556
Movimientos en provisiones			
Incremento (decremento) en provisiones existentes	8.012	370.599	378.611
Provisión utilizada	(155.825)	(1.425.967)	(1.581.792)
Total movimientos en provisiones	(147.813)	(1.055.368)	(1.203.181)
Saldo final al 31 de marzo de 2017	273.096	426.279	699.375

Provisiones	Por vacaciones del personal M\$	Por beneficios anuales M\$	Totales M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2016	395.937	1.418.973	1.814.910
Movimientos en provisiones			
Incremento (decremento) en provisiones existentes	213.078	1.504.526	1.717.604
Provisión utilizada	(188.106)	(1.441.852)	(1.629.958)
Total movimientos en provisiones	24.972	62.674	87.646
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	420.909	1.481.647	1.902.556

18.2 Otras provisiones corrientes

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

Otras Provisiones a corto plazo	Corriente	
	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Otras provisiones (Multas y Juicios)	567.681	470.096
Totales	567.681	470.096

b) El movimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Provisiones	Por reclamaciones legales M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2017	470.096
Movimientos en provisiones	
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	97.585
Total movimientos en provisiones	97.585
Saldo final al 31 de marzo de 2017	567.681

Provisiones	Por reclamaciones legales M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2016	612.787
Movimientos en provisiones	
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	24.531
Provisión utilizada	(167.222)
Total movimientos en provisiones	(142.691)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	470.096

18.3 Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

a) Beneficios de prestación definida:

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

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

Provisiones no corrientes, Indemnización por años de servicio	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Indemnización por años de servicio	2.966.437	2.846.080
Totales	2.966.437	2.846.080

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

Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	2.846.080
Costo por intereses	26.172
Costo del servicio del período	57.448
Variación actuarial por experiencia	36.737
Saldo al 31 de marzo de 2017	2.966.437
<hr/>	
Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	2.437.845
Costo por intereses	119.508
Costo del servicio del año	235.553
Pagos en el año	(51.077)
Variación actuarial por cambio de tasa	68.933
Variación actuarial por experiencia	35.318
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2.846.080

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

Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales	31/03/2017 M\$	31/03/2016 M\$
Costo por intereses	26.172	29.830
Costo del servicio del período	57.448	54.478
Total Gasto reconocido en el estado de resultados	83.620	84.308
Pérdida actuarial neta plan de beneficios definidos	36.737	65.721
Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales	120.357	150.029

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

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

e) Sensibilizaciones

Sensibilización de tasa de descuento

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

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	318.159	(289.963)

Sensibilización de tasa esperada de incremento salarial

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

Sensibilización esperada de incremento salarial	Disminución de 1% M\$	Incremento de 1% M\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos (disminución) /aumento de pasivo	(287.216)	324.646

18.4 Juicios y multas

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

18.4.1 Juicios

Los juicios vigentes de la Sociedad son los siguientes:

Empresa	Tribunal	N° Rol	Origen	Etapas Procesal	Monto M\$
FRONTEL	4° Juzgado Civil de Santiago	37020-2010	Indemnización de perjuicios (CELCO con FRONTEL)	Casación	2.903.336
FRONTEL	Primer Juzgado Civil de Temuco	5829-2013	Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL)	Causa archivada	23.258
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	689-2013	Servidumbre (Leonelli con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	426.947
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	688-2013	Servidumbre (Cortés con Frontel)	Pendiente en primera instancia	289.198
FRONTEL	Primer Juzgado Civil de Osorno	2895-2013	Indemnización de perjuicios (Campos con Frontel)	Causa archivada	26.472
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	747-2013	Indemnización de perjuicios (Serv. Inmobiliaria con Frontel)	Pendiente en primera instancia	652.979
FRONTEL	Juzgado Civil de Angol	C- 479-2014	Impugnación de tasación en indemnización Serv. (Sierra Nevada con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	64.891
FRONTEL	Juzgado Letras de Sta. Bárbara	C-151-2014	Alzamiento de gravamen de hecho (Rikli con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	1° Juzgado de Letras de Osorno	C-20-2016	Cobro de Pesos (Recursos Humanos con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	6.373
FRONTEL	Juzgado de Letras de Yungay	C-384-2016	Indemnización de Perjuicios (Quintana con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	54.416
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	C-1535-2016	Vergara Pamela con Frontel (indemnización de perjuicios/contractual)	Pendiente en primera instancia	50.250
FRONTEL	10° Juzgado Civil de Santiago	C-6537-2016	Medida Prejudicial (Lopez y otro con Frontel)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	C-3256-2016	Indemnización perjuicios (Pincheira con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	26.472
FRONTEL	2° Juzgado Civil de Temuco	4580-2016	Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	9.539
FRONTEL	3° Juzgado Civil de Temuco	4588-2016	Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	8.471
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	269-2017	Indemnización de Perjuicios. Ley Indígena (servidumbre) (Curaqueo con Frontel)	Pendiente en primera instancia	131.000
FRONTEL	2° Juzgado Civil de Temuco	C-6381-2016	Medida Prejudicial Exhibición Documentos (Castro con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	Juzgado Policía Local de Perquenco	2461-2017	Consumidor (Subiabre con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	800
FRONTEL	3° Juzgado Civil de Temuco	C-6743-2015	Indemnización Perjuicios Incendio (Barriga con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	106.000
FRONTEL	Juzgado de Letras y Garantía de Nacimiento	C-287-2016	Servidumbre (Gaele con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	10.000
FRONTEL	3° Juzgado Policía Local de Temuco	27720	Demanda por Ley del consumidor (Gonzalez con FRONTEL)	Pendiente en segunda instancia	3.300
FRONTEL	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00081-2013	Reclamación de Resolución Tributaria (FRONTEL con SII)	Recurso de Casación en la Corte Suprema, estado "en tabla" para alegatos y fallo definitivo	110.523
FRONTEL	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00030-2017	Reclamación de Liquidación Tributaria (FRONTEL con SII)	Proceso pendiente de resolución de primera instancia.	34.608

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad ha realizado provisiones por aquellas contingencias que podrían generar una obligación para ella. 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 cuenta con cobertura de seguros para juicios de tipo civiles extracontractuales (incendios, muerte, lesiones, daños a terceros, entre otros) con deducibles que fluctúan entre UF 0 a UF 1.000.

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

18.4.2 Multas

Al 31 de marzo de 2017, las multas cursadas a la Sociedad y aún pendientes de resolución, son las siguientes:

Empresa	Resolución y fecha	Organismo	Concepto	Estado	Monto comprometido M\$
Multas pendientes de resolución de años anteriores					
FRONTEL	Res. Ex 1288 de fecha 11.09.2007	SEC	Información e instrucciones no cumplidas	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	8.346
FRONTEL	Res. Ex 11751 de fecha 29.12.2015	SEC	Índices de continuidad de suministro	Pendiente Recurso de Reposición	306.307

El monto reconocido por provisiones en los estados financieros 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 estimado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y las multas se encuentren en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

19. Otros Pasivos no Financieros

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

Otros pasivos No Financieros	Corriente		No corriente	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Subvenciones gubernamentales (Obras FNDR)	8.551.214	8.200.725	-	-
Otras obras de terceros	2.636.765	2.146.307	-	-
Ingreso anticipado por ventas de peajes	15.667	15.667	282.001	285.918
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	19.507	19.335
Totales	11.203.646	10.362.699	301.508	305.253

Las subvenciones gubernamentales 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 se registran contablemente de acuerdo en lo descrito en Nota 2.15.2.

20. Patrimonio

20.1 Patrimonio neto de la Sociedad

20.1.1 Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 el capital social de Frontel asciende a M\$133.737.399. El capital está representado por 511.881.204 acciones serie A y 7.456.447.468.839 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).

20.1.2 Dividendos

Con fecha 26 de abril de 2016 en Junta Ordinaria de Accionistas se aprobó el pago de un dividendo final de \$0,0015843819 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

Lo anterior significó un pago total de M\$11.814.672 por este concepto. Los dividendos señalados, fueron pagados a partir del día 24 de mayo de 2016, a los Accionistas que figuraban inscritos en el Registro de Accionistas al quinto día hábil anterior a la fecha de pago.

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 períodos.

20.1.3 Reservas por diferencias de conversión

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

Diferencias de conversión acumuladas	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Sistema de Transmisión del Centro S.A.	(173)	468
Sociedad Generadora Austral S.A.	1.530	1.590
Totales	1.357	2.058

La reserva de conversión, proviene de las diferencias de cambio que se originan en la conversión de la asociada SGA y de STC (filial de la asociada STS) que tienen moneda funcional dólar.

20.1.4 Otras reservas

Los saldos por naturaleza y destino de Otras reservas al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Saldos al 31 de marzo de 2017:

	Saldo al 01 de enero de 2017	Reservas por diferencias de conversión enero a marzo de 2017	Reservas de cobertura	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	Saldo al 31 de marzo de 2017
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	1.502	(145)	-	-	1.357
Reservas de cobertura netas de impuestos diferidos	(17)	-	17	-	-
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales netas de impuestos diferidos	(187.551)	-	-	(26.824)	(214.375)
Efecto por fusión 31.05.2011	8.011.148	-	-	-	8.011.148
Otras reservas varias	4.577.306	-	-	-	4.577.306
Efecto fusión STS y SAGESA	16	-	-	-	16
Totales	12.402.404	(145)	17	(26.824)	12.375.452

Otras reservas varias por M\$4.577.306, está compuesta por M\$419.738, que corresponde a revalorización del capital pagado por el período 05 de agosto de 2009 a diciembre 2009 (período de transición a NIIF), según lo indicado en Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros y M\$4.157.568 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 Los Lagos III se le asignaron las acciones que Los Lagos tenía en Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. Una vez determinado el patrimonio de cada compañía, se distribuyeron proporcionalmente los montos 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 de M\$8.011.148 se origina en la fusión por absorción de la Sociedad con su filial (Antigua Frontel). Producto de lo anterior y de acuerdo a normas tributarias vigentes, se originaron beneficios tributarios que implicaron mayores activos por impuestos diferidos de M\$7.502.284. El saldo restante está formado por un monto de M\$508.864, que corresponde a la incorporación de la participación no controladora de Antigua Frontel 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.

Saldos al 31 de marzo de 2016:

	Saldo al 01 de enero de 2016	Reservas por diferencias de conversión enero a marzo de 2016	Reservas de cobertura	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	Saldo al 31 de marzo de 2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	2.750	(692)	-	-	2.058
Reservas de cobertura netas de impuestos diferidos	(424)	-	354	-	(70)
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales netas de impuestos diferidos	(111.338)	-	-	(47.996)	(159.334)
Efecto por fusión 31.05.2011	8.011.148	-	-	-	8.011.148
Otras reservas varias	4.577.306	-	-	-	4.577.306
Efecto fusión STS y SAGESA	16	-	-	-	16
Totales	12.479.458	(692)	354	(47.996)	12.431.124

20.1.5 Ganancias Acumuladas

Los saldos de Ganancias Acumuladas al 31 de marzo de 2017 y al 31 de marzo de 2016 son los siguientes:

Saldos al 31 de marzo de 2017:

	Utilidad líquida distributable acumulada M\$	Ajustes de primera adopción no realizados M\$	Ganancia acumulada M\$
Saldo Inicial al 01/01/2017	10.200.192	231.773	10.431.965
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	3.201.324	-	3.201.324
Provisión dividendo mínimo del período	(960.397)	-	(960.397)
Saldo final al 31/03/2017	12.441.119	231.773	12.672.892

La utilidad distributable del período enero-marzo 2017, de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 2017, esto es M\$3.201.324.

Saldos al 31 de marzo de 2016:

	Utilidad líquida distributable acumulada M\$	Ajustes de primera adopción no realizados M\$	Ganancia acumulada M\$
Saldo Inicial al 01/01/2016	9.396.895	231.773	9.628.668
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	3.628.601	-	3.628.601
Provisión dividendo mínimo del período	(1.088.580)	-	(1.088.580)
Saldo final al 31/03/2016	11.936.916	231.773	12.168.689

La utilidad distributable del período enero-marzo 2016, de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 2016, esto es M\$3.628.601.

20.2 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.

20.3 Restricciones a la disposición de fondos

En virtud de los contratos de deuda que posee la Sociedad, el envío de flujo a sus Accionistas está condicionado, al cumplimiento de las restricciones financieras mencionadas en la Nota 32.

21. Ingresos

El detalle de este rubro en las Cuentas de Resultados al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Venta de Energía	30.017.520	30.934.042
Ventas de energía	30.017.520	30.934.042
Otras Prestaciones y Servicios	675.238	699.703
Apoyos	15.090	22.132
Arriendo de medidores	92.295	97.205
Cortes y reposición	160.902	164.903
Pagos fuera de plazo	346.896	375.530
Otros	60.055	39.933
Totales Ingresos Ordinarios	30.692.758	31.633.745

Otros Ingresos, por naturaleza	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Construcción de obras y trabajos a terceros	582.978	331.430
Venta de materiales y equipos	532.439	477.041
Arrendamientos	105.487	103.975
Intereses créditos y préstamos	48.359	44.847
Ingresos por venta al detalle de productos y servicios	1.153.442	1.003.601
Ingresos por gestión de demanda y equipos móviles	6.942	1.933
Otros ingresos	231.878	218.012
Totales Otros ingresos, por naturaleza	2.661.525	2.180.839

22. Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

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

Materias primas y consumibles utilizados	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Compras de energía y peajes	18.976.589	19.861.586
Compra de materiales	1.245.911	1.058.178
Totales	20.222.500	20.919.764

23. Gastos por Beneficios a los Empleados

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

Gastos por Beneficios a los Empleados	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	2.741.511	2.577.294
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	23.816	47.620
Gasto por beneficios post empleo, planes de beneficios definidos	113.416	114.975
Activación costo de personal	(245.204)	(224.048)
Totales	2.633.539	2.515.841

24. Depreciación, Amortización y Pérdida por Deterioro

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

Depreciación y Amortización	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Depreciaciones	1.729.874	1.604.357
Amortizaciones de intangibles	5.410	5.410
Totales	1.735.284	1.609.767

25. Otros Gastos por Naturaleza

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

Otros Gastos por Naturaleza	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Operación y mantención sistema eléctrico	1.650.002	1.429.971
Mantención medidores, ciclo comercial	961.143	849.999
Operación vehículos, viajes y viáticos	145.043	116.476
Arriendo Maquinarias, Equipos e Instalaciones	48.561	12.868
Provisiones y castigos	134.409	177.661
Gastos de administración	553.812	403.393
Egresos por construcción de obras a terceros	121.695	190.563
Otros gastos por naturaleza	395.974	362.499
Total Otros Gastos por Naturaleza	4.010.639	3.543.430

26. Resultado Financiero

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

Ingresos Financieros	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	66.676	155.841
Otros ingresos financieros	215.125	1.783
Total Ingresos Financieros	281.801	157.624

Costos Financieros	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Gastos por préstamos bancarios	(136.500)	-
Gastos por bonos	(465.450)	(448.237)
Otros gastos financieros	(1.099)	(197)
Activación gastos financieros	14.258	19.438
Total Costos Financieros	(588.791)	(428.996)

Resultado por unidades de reajuste	(280.272)	(418.442)
Diferencias de cambio	4.423	(1.157)
Positivas	4.870	-
Negativas	(447)	(1.157)
Total Costo Financiero	(864.640)	(848.595)
Total Resultado Financiero	(582.839)	(690.971)

27. 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 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), en la medida que las tarifas están reguladas por Ley y aseguran un retorno estable para sus activos.

En virtud de lo anterior, la Sociedad no presenta separación por segmentos de negocio.

28. Medio Ambiente

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

Concepto del desembolso	Concepto del costo	31/03/2017 M\$	31/03/2016 M\$
Evaluación plan de manejo	Inversión	5.979	-
Gestión de residuos	Costo	301	220
Reforestaciones	Inversión	-	8.334
Otros gastos medioambientales	Costo	163	-
Proyectos de inversión	Inversión	45.724	4.944
Totales		52.167	13.498

No existen compromisos futuros que impliquen costos medioambientales significativos para la Sociedad.

29. Garantías Comprometidas con Terceros

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

Las garantías entregadas al 31 de marzo de 2017 son las siguientes, según beneficiario relevante:

Acreedor de la garantía	Empresa que entrega garantía		Activos comprometidos			Fecha de Liberación de Garantía		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Valor de Garantía M\$	2017 M\$	2018 M\$	2019 M\$
Gobierno Regional de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	4.854.729	3.462.480	525.980	866.268
Gobierno Regional del Bio Bio	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	3.441.272	1.279.558	2.161.715	-
Municipalidad de Tucapel	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	25.496	-	25.496	-
Director de Vialidad	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	20.860	3.971	16.889	-
Director de Vialidad Región de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	3.177	3.177	-	-
Director Regional de Vialidad Región de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	144.537	144.537	-	-
Director Regional de Vialidad Región del Bio Bio	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	109.514	109.514	-	-
Ilustre Municipalidad de Lota	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	61.420	61.420	-	-
Municipalidad de Lonquimay	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	1.033	1.033	-	-
Totales					8.662.038	5.065.690	2.730.080	866.268

30. Caucciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad ha recibido garantías de clientes, proveedores y contratistas, para garantizar principalmente el cumplimiento de contrato de suministro eléctrico, trabajos a realizar y anticipos, respectivamente por un total de M\$551.762 (M\$480.371 en 2016).

31. Compromisos y Restricciones

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

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

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

Bono Serie C

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

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

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

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

Bono Serie G

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

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

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

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

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

Contrato Línea de Capital de Trabajo

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

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

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

32. Sociedades Asociadas

A continuación se presenta un detalle de las sociedades asociadas en Frontel contabilizadas por el método de participación:

Nombre	Número de acciones	Porcentaje participación 31/03/2017 %	Saldo al	Resultado	Dividendos	Reserva patrimonio	Subtotal	Utilidad	Total
			01/01/2017	del ejercicio				no realizada	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	241.941.817	0,09956%	150.098	3.219	(965)	(91)	152.261	-	152.261
Compañía Eléctrica Osorno S.A.	8	0,10460%	16.589	575	(173)	4	16.995	-	16.995
Sociedad Generadora Austral S.A.	142.740	0,10000%	5.597	369	(108)	(48)	5.810	-	5.810
Totales			172.284	4.163	(1.246)	(135)	175.066	-	175.066

Nombre	Número de acciones	Porcentaje participación 31/12/2016 %	Saldo al	Resultado	Dividendos	Reserva patrimonio	Subtotal	Utilidad	Total
			01/01/2016	del ejercicio				no realizada	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	241.941.817	0,09956%	120.074	10.939	(3.282)	22.367	150.098	-	150.098
Compañía Eléctrica Osorno S.A.	8	0,10460%	16.667	2.228	(669)	(1.637)	16.589	-	16.589
Sociedad Generadora Austral S.A.	142.740	0,10000%	5.174	1.076	(308)	(345)	5.597	-	5.597
Totales			141.915	14.243	(4.259)	20.385	172.284	-	172.284

33. Información Adicional Sobre Deuda Financiera

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

a) Préstamos Bancarios

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente					
			Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total corriente al 31/03/2017	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	Total no corriente al 31/03/2017
						hasta 2 años	hasta 3 años	hasta 4 años	hasta 5 años		
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	CLP	0,35%	13.027.300	-	13.027.300	-	-	-	-	-	-
Totales			13.027.300	-	13.027.300	-	-	-	-	-	-

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente					
			Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total corriente al 31/12/2017	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	Total no corriente al 31/12/2016
						hasta 2 años	hasta 3 años	hasta 4 años	hasta 5 años		
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	CLP	0,35%	-	13.027.300	13.027.300	-	-	-	-	-	-
Totales			-	13.027.300	13.027.300	-	-	-	-	-	-

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

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

b) Bonos

- Resumen de Bonos por moneda y vencimientos

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente					
			Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total corriente al 31/03/2017	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	Total no corriente al 31/03/2017
						M\$	M\$	M\$	M\$		
Chile	UF	2,50%	493.278	5.456.767	5.950.045	10.728.566	10.481.922	10.235.280	5.025.142	-	36.470.910
Chile	UF	3,20%	-	840.431	840.431	840.431	840.431	840.431	840.431	33.405.494	36.767.218
Totales			493.278	6.297.198	6.790.476	11.568.997	11.322.353	11.075.711	5.865.573	33.405.494	73.238.128

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente					
			Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total corriente al 31/12/2016	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	Total no corriente al 31/12/2016
						M\$	M\$	M\$	M\$		
Chile	UF	2,50%	-	5.922.196	5.922.196	10.678.328	10.432.838	10.187.352	5.001.611	-	36.300.129
Chile	UF	3,20%	418.248	418.248	836.496	836.496	836.496	836.496	836.496	33.667.314	37.013.298
Totales			418.248	6.340.444	6.758.692	11.514.824	11.269.334	11.023.848	5.838.107	33.667.314	73.313.427

- Individualización de bonos

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Efectiva	Tasa de Interés Nominal	Corriente			No Corriente					Total no corriente al 31/03/2017	
								Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total corriente al 31/03/2017	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años		
											M\$	M\$	M\$	M\$			M\$
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	Chile	BONO SERIE CN°662	Chile	UF	2,39%	2,50%	493.278	5.456.767	5.950.045	10.728.566	10.481.922	10.235.280	5.025.142	-	36.470.910	
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	Chile	BONO SERIE GN°663	Chile	UF	3,24%	3,20%	-	840.431	840.431	840.431	840.431	840.431	840.431	840.431	33.405.494	36.767.218
Totales								493.278	6.297.198	6.790.476	11.568.997	11.322.353	11.075.711	5.865.573	33.405.494	73.238.128	

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Efectiva	Tasa de Interés Nominal	Corriente			No Corriente					Total no corriente al 31/12/2016	
								Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total corriente al 31/12/2016	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años		
											M\$	M\$	M\$	M\$			M\$
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	Chile	BONO SERIE CN°662	Chile	UF	2,39%	2,50%	-	5.922.196	5.922.196	10.678.328	10.432.838	10.187.352	5.001.611	-	36.300.129	
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	Chile	BONO SERIE GN°663	Chile	UF	3,24%	3,20%	418.248	418.248	836.496	836.496	836.496	836.496	836.496	836.496	33.667.314	37.013.298
Totales								418.248	6.340.444	6.758.692	11.514.824	11.269.334	11.023.848	5.838.107	33.667.314	73.313.427	

34. Moneda Extranjera

ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	Peso chileno	161	163
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	U.F.	Peso chileno	319.973	357.145
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Dólar	Peso chileno	417	308
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			320.551	357.616
ACTIVOS NO CORRIENTE				
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	U.F.	Peso chileno	2.585.703	2.638.335
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES			2.585.703	2.638.335
TOTAL ACTIVOS			2.906.254	2.995.951
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Otros Pasivos Financieros Corrientes	U.F.	Peso chileno	5.337.874	5.273.442
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			5.337.874	5.273.442
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	U.F.	Peso chileno	60.978.780	60.685.228
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES			60.978.780	60.685.228
TOTAL PASIVOS			66.316.654	65.958.670

35. Hechos Posteriores

En sesión celebrada el 12 de abril de 2017 el Directorio de la Sociedad, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el 27 de abril de 2017 y proponer a esta junta el pago de un dividendo final de \$0,0005214822 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

La Junta Ordinaria de Accionistas aprobó el dividendo señalado. Éste se pagará a partir del día 27 de mayo de 2017, en dinero efectivo y el número de acciones con derecho a recibirlo asciende a 7.456.959.350.043, lo que significa un pago total de M\$3.888.672 por este concepto.

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

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