

**Estados Financieros  
Consolidados Intermedios**

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

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

**Miles de pesos – M\$**

## INFORME DE REVISION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de  
Inversiones Eléctricas del Sur S.A.

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

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

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

### Responsabilidad del Auditor

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

### Conclusión

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

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

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

*Deloitte.*

Agosto 24, 2016  
Concepción, Chile



René González L.  
12.380.681-6

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera, Clasificados**  
 Al 30 de junio de 2016 (no auditado) y 31 de diciembre de 2015  
 (En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Nota	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	18.190.615	34.219.418
Otros activos financieros corrientes	5	7.149	-
Otros activos no financieros corrientes		634.241	1.376.079
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	6	100.579.090	116.322.943
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	1.703.644	1.044.747
Inventarios corrientes	8	18.145.336	18.033.946
Activos por Impuestos corrientes, corriente	9	20.156.633	18.445.159
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.</b>		<b>159.416.708</b>	<b>189.442.292</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>159.416.708</b>	<b>189.442.292</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>			
Otros activos financieros no corrientes	5	6.089.470	6.208.835
Otros activos no financieros, no Corrientes		173.551	155.606
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	6	12.992.280	13.973.955
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	51.411.200	51.664.335
Plusvalía	11	231.445.466	231.445.466
Propiedades, planta y equipo	12	622.082.574	600.640.497
Activos por impuestos diferidos	13	16.565.764	16.656.277
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>940.760.305</b>	<b>920.744.971</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>1.100.177.013</b>	<b>1.110.187.263</b>

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera, Clasificados**  
 Al 30 de junio de 2016 (no auditado) y 31 de diciembre de 2015  
 (En miles de pesos - M\$)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>30/06/2016 M\$</b>	<b>31/12/2015 M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	14	16.878.514	17.562.759
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	59.928.988	67.620.691
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	14.617.916	20.914.978
Otras provisiones corrientes	17	2.440.116	2.283.930
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	9	3.295.529	5.099.751
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	3.672.408	6.516.349
Otros pasivos no financieros corrientes	18	29.157.342	31.421.781
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>129.990.813</b>	<b>151.420.239</b>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>129.990.813</b>	<b>151.420.239</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	14	504.399.354	498.021.173
Pasivo por impuestos diferidos	13	32.042.517	29.699.640
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	17	8.526.801	8.041.042
Otros pasivos no financieros no corrientes	18	17.648.655	20.015.183
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>562.617.327</b>	<b>555.777.038</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>692.608.140</b>	<b>707.197.277</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	19	340.106.755	340.106.755
Ganancias acumuladas	19	15.840.159	11.132.439
Otras reservas	19	33.817.145	33.999.761
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>389.764.059</b>	<b>385.238.955</b>
Participaciones no controladoras	19	17.804.814	17.751.031
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>407.568.873</b>	<b>402.989.986</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>1.100.177.013</b>	<b>1.110.187.263</b>

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**
**Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales, por Naturaleza**

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

(En miles de pesos - M\$)

Estado Resultados Integrales Ganancia	NOTA	01/01/2016 al 30/06/2016 M\$	01/01/2015 al 30/06/2015 M\$	01/04/2016 al 30/06/2016 M\$	01/04/2015 al 30/06/2015 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	20	216.518.807	210.290.766	105.614.012	102.308.772
Otros ingresos	20	20.183.693	18.276.094	12.412.233	10.350.317
Materias primas y consumibles utilizados	21	(153.884.256)	(146.268.356)	(74.369.580)	(70.690.807)
Gastos por beneficios a los empleados	22	(13.690.361)	(12.899.106)	(7.349.728)	(6.994.783)
Gasto por depreciación y amortización	23	(12.849.614)	(12.504.779)	(6.892.578)	(6.388.454)
Otros gastos, por naturaleza	24	(27.042.626)	(25.537.400)	(15.042.055)	(13.694.592)
Otras ganancias (pérdidas)		(107.094)	141.910	(2.129)	90.619
Ingresos financieros	25	945.581	1.968.059	414.391	871.399
Costos financieros	25	(9.086.752)	(10.475.566)	(4.600.059)	(5.130.896)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	31	313.391	(1.414.265)	41.654	(1.168.025)
Diferencias de cambio	25	(4.741.286)	942.654	(1.085.298)	650.103
Resultados por unidades de reajuste	25	(8.049.392)	(7.074.883)	(4.584.876)	(7.167.610)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>8.510.091</b>	<b>15.445.128</b>	<b>4.555.987</b>	<b>3.036.043</b>
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	13	(1.630.834)	(4.157.379)	(1.208.808)	(829.094)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b>6.879.257</b>	<b>11.287.749</b>	<b>3.347.179</b>	<b>2.206.949</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas					
<b>Ganancia</b>		<b>6.879.257</b>	<b>11.287.749</b>	<b>3.347.179</b>	<b>2.206.949</b>
<b>Ganancia, atribuible a</b>					
Los propietarios de la controladora		6.725.313	11.098.019	3.313.059	2.103.113
Participaciones no controladoras	19	153.944	189.730	34.120	103.836
<b>Ganancia</b>		<b>6.879.257</b>	<b>11.287.749</b>	<b>3.347.179</b>	<b>2.206.949</b>

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**
**Estados Consolidados Intermedios de Otros Resultados Integrales**

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

(En miles de pesos - M\$)

Estado del Resultado Integral	NOTA	01/01/2016 al 30/06/2016 M\$	01/01/2015 al 30/06/2015 M\$	01/04/2016 30/06/2016 M\$	01/04/2015 30/06/2015 M\$
<b>Ganancia</b>		6.879.257	11.287.749	3.347.179	2.206.949
<b>Otro resultado integral</b>					
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>					
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	17	(44.376)	(691.564)	120.133	62.527
<b>Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>(44.376)</b>	<b>(691.564)</b>	<b>120.133</b>	<b>62.527</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>					
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>					
Ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(2.909.185)	1.968.521	(496.820)	853.660
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>(2.909.185)</b>	<b>1.968.521</b>	<b>(496.820)</b>	<b>853.660</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>					
Pérdidas / Ganancias por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.840.029	(282.115)	196.525	(167.219)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>1.840.029</b>	<b>(282.115)</b>	<b>196.525</b>	<b>(167.219)</b>
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		1.847.136	365.395	428.782	828.491
<b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>1.847.136</b>	<b>365.395</b>	<b>428.782</b>	<b>828.491</b>
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período</b>					
Impuesto a las ganancias relacionado con beneficios a los empleados de otro resultado integral	13	11.982	186.722	(32.435)	(16.882)
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período</b>		<b>11.982</b>	<b>186.722</b>	<b>(32.435)</b>	<b>(16.882)</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral	13	(441.607)	63.476	(47.166)	37.625
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período</b>		<b>(441.607)</b>	<b>63.476</b>	<b>(47.166)</b>	<b>37.625</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>		<b>303.979</b>	<b>1.610.435</b>	<b>169.019</b>	<b>1.598.202</b>
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>7.183.236</b>	<b>12.898.184</b>	<b>3.516.198</b>	<b>3.805.151</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>					
Los propietarios de la Controladora		6.542.697	12.759.873	3.442.450	3.753.634
Participaciones No Controladoras		640.539	138.311	73.748	51.517
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>7.183.236</b>	<b>12.898.184</b>	<b>3.516.198</b>	<b>3.805.151</b>

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

### Estado de cambios en el patrimonio neto

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

(En miles de pesos - M\$)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Cambio en otras reservas						Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
				Superavit de Revaluación M\$	Reserva de diferencias de cambio en conversiones M\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo M\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$				
<b>Saldo Inicial al 01/01/2016</b>	340.106.755	-	-	-	8.810.873	(4.281.236)	(853.269)	30.323.393	33.999.761	11.132.439	385.238.955	17.751.031	402.989.986
<b>Ajustes de Períodos Anteriores</b>													
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Períodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	340.106.755	-	-	-	8.810.873	(4.281.236)	(853.269)	30.323.393	33.999.761	11.132.439	385.238.955	17.751.031	402.989.986
<b>Cambios en patrimonio</b>													
Resultado Integral													
Ganancia										6.725.313	6.725.313	153.944	6.879.257
Otro resultado integral					(2.616.234)	2.464.433	(30.815)		(182.616)		(182.616)	486.595	303.979
Resultado integral											6.542.697	640.539	7.183.236
Dividendos										(2.017.593)	(2.017.593)		(2.017.593)
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios, patrimonio													
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio												(586.756)	(586.756)
Incrementos (disminuciones) por cambios las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control, patrimonio													
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	(2.616.234)	2.464.433	(30.815)	-	(182.616)	4.707.720	4.525.104	53.783	4.578.887
<b>Saldo Final al 30/06/2016</b>	340.106.755	-	-	-	6.194.639	(1.816.803)	(884.084)	30.323.393	33.817.145	15.840.159	389.764.059	17.804.814	407.568.873

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Cambio en otras reservas						Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
				Superavit de Revaluación M\$	Reserva de diferencias de cambio en conversiones M\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo M\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$				
<b>Saldo Inicial al 01/01/2015</b>	340.106.755	-	-	-	3.122.813	(3.777.602)	(432.923)	30.323.393	29.235.681	7.714.629	377.057.065	6.140.824	383.197.889
<b>Ajustes de Períodos Anteriores</b>													
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Períodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	340.106.755	-	-	-	3.122.813	(3.777.602)	(432.923)	30.323.393	29.235.681	7.714.629	377.057.065	6.140.824	383.197.889
<b>Cambios en patrimonio</b>													
Resultado Integral													
Ganancia										11.098.019	11.098.019	189.730	11.287.749
Otro resultado integral					1.862.824	301.027	(501.997)		1.661.854		1.661.854	(51.419)	1.610.435
Resultado integral											12.759.873	138.311	12.898.184
Dividendos										(10.479.686)	(10.479.686)		(10.479.686)
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios, patrimonio													
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio												11.159.399	11.159.399
Incrementos (disminuciones) por cambios las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control, patrimonio													
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	1.862.824	301.027	(501.997)	-	1.661.854	618.333	2.280.187	11.297.710	13.577.897
<b>Saldo Final al 30/06/2015</b>	340.106.755	-	-	-	4.985.637	(3.476.575)	(934.920)	30.323.393	30.897.535	8.332.962	379.337.252	17.438.534	396.775.786

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo Método Directo**  
 Por los períodos terminados al 30 de junio de 2016 y 2015 (no auditados)  
 (En miles de pesos - M\$)

Estado de flujos de efectivo método directo	NOTA	01/01/2016 al 30/06/2016 M\$	01/01/2015 al 30/06/2015 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		<b>319.291.945</b>	<b>280.198.464</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		319.229.894	279.632.673
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		551	392.193
Otros cobros por actividades de operación		61.500	173.598
<b>Clases de pagos</b>		<b>(270.378.845)</b>	<b>(257.610.370)</b>
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(253.940.934)	(240.927.315)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(10.858.954)	(13.026.539)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		7	-
Otros pagos por actividades de operación		(5.578.964)	(3.656.516)
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(657.533)	(1.380.740)
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.210.024	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>49.465.591</b>	<b>21.207.354</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		-	1.050
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(50.532.954)	(23.241.555)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(6.583.257)	(6.198.826)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		5.967.319	5.967.571
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		1.114.120	1.282.698
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(50.034.772)</b>	<b>(22.189.062)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		-	31.329
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación		<b>7.010.978</b>	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		7.010.978	-
Préstamos de entidades relacionadas		4.529.179	9.028.098
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(2.148.928)	(2.048.985)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(5.464.539)	(10.139.135)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno, clasificados como actividades de financiación		2.251.854	5.187.437
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(4.707.476)	(9.188.068)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(16.905.808)	(17.359.139)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(15.434.740)</b>	<b>(24.488.463)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(16.003.921)	(25.470.171)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(24.882)</b>	<b>216.133</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(24.882)	216.133
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<b>(16.028.803)</b>	<b>(25.254.038)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		34.219.418	80.304.050
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>4</b>	<b>18.190.615</b>	<b>55.050.012</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**ÍNDICE**

1. Información General y Descripción del Negocio .....	10
2. Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas .....	12
2.1. Principios contables.....	12
2.2. Nuevos pronunciamientos contables.....	12
2.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas .....	15
2.4. Período cubierto.....	16
2.5. Bases de preparación.....	17
2.6. Principios de consolidación y combinación de negocios.....	17
2.7. Moneda funcional.....	19
2.8. Bases de conversión.....	19
2.9. Compensación de saldos y transacciones.....	20
2.10. Propiedades, planta y equipo .....	20
2.11. Activos intangibles .....	21
2.11.1. Plusvalía comprada.....	21
2.11.2. Servidumbres .....	21
2.11.3. Programas informáticos.....	22
2.11.4. Costos de investigación y desarrollo .....	22
2.12. Deterioro de los activos .....	22
2.13. Arrendamientos.....	23
2.14. Instrumentos financieros.....	23
2.14.1. Activos financieros no derivados .....	23
2.14.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.....	24
2.14.3. Pasivos financieros no derivados .....	24
2.14.4. Derivados y operaciones de cobertura .....	24
2.14.5. Instrumentos de patrimonio .....	25
2.15. Inventarios .....	25
2.16. Participación en asociadas o negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación.....	25
2.17. Otros pasivos no financieros.....	26
2.17.1. Ingresos diferidos .....	26
2.17.2. Subvenciones estatales.....	26
2.17.3. Obras en construcción para terceros.....	26
2.18. Provisiones .....	26
2.19. Beneficios a los empleados .....	27
2.20. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes .....	27
2.21. Impuesto a las ganancias .....	27
2.22. Reconocimiento de ingresos y gastos .....	28
2.23. Dividendos .....	28
2.24. Estado de flujos de efectivo .....	29
3. Regulación Sectorial y Funcionamiento del Sistema Eléctrico .....	30
3.1. Generación eléctrica.....	30
3.2. Transmisión y subtransmisión .....	31
3.3. Distribución .....	32
3.4. Marco regulatorio .....	33
3.4.1. Aspectos generales .....	33
3.4.2. Ley Corta I.....	33
3.4.3. Ley Corta II.....	33
3.4.4. Ley Tokman.....	34
3.4.5. Ley ERNC .....	34
3.4.6. Ley que crea el Ministerio de Energía .....	34
3.4.7. Ley Net Metering .....	34
3.4.8. Ley de Concesiones.....	34
3.4.9. Ley de Licitación de ERNC.....	34
3.4.10. Ley para la Interconexión de Sistemas Eléctricos .....	34
3.4.11. Modificaciones al Marco Legal para las Licitaciones de Suministro de Electricidad para clientes regulados, y a la LGS.....	34

3.4.12. Modificación Estructura Ministerio de Energía .....	35
3.4.13. Otras modificaciones en curso .....	35
3.4.14. Organismos reguladores, fiscalizadores y coordinadores .....	36
4. Efectivo y Equivalentes al Efectivo .....	38
5. Otros Activos Financieros .....	39
6. Cuentas Comerciales Por Cobrar y Otras Cuentas Por Cobrar .....	40
7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas.....	43
7.1. Accionistas.....	43
7.2. Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	43
7.3. Directorio y personal clave de la gerencia .....	44
8. Inventarios.....	46
9. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes .....	47
10. Activos Intangibles Distintos de Plusvalía .....	47
11. Plusvalía.....	48
12. Propiedades, Planta y Equipos .....	49
13. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos.....	51
13.1. Impuesto a la Renta.....	51
13.2. Impuestos Diferidos .....	52
14. Otros Pasivos Financieros .....	53
15. Política de Gestión de Riesgos .....	66
15.1. Riesgo financiero .....	66
15.1.1. Tipo de cambio .....	66
15.1.2. Variación UF.....	67
15.1.3. Tasa de interés.....	68
15.1.4. Riesgo de liquidez .....	69
15.1.5. Riesgo de crédito .....	69
15.1.6. Instrumentos financieros por categoría .....	70
15.1.7. Instrumentos derivados .....	71
15.1.8. Valor justo de instrumentos financieros.....	72
16. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar.....	73
17. Provisiones.....	74
17.1. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados .....	74
17.2. Otras provisiones a corto plazo .....	74
17.3. Provisiones no corrientes, por beneficios a los empleados .....	75
17.4. Juicios y multas.....	78
18. Otros pasivos no financieros .....	79
19. Patrimonio .....	80
19.1. Patrimonio neto de la Sociedad .....	80
19.1.1. Capital suscrito y pagado .....	80
19.1.2. Dividendos.....	80
19.1.3. Otras reservas.....	80
19.1.4. Diferencias de conversión .....	81
19.1.5. Ganancias Acumuladas.....	81
19.2. Gestión de capital .....	82
19.3. Restricciones a la disposición de fondos .....	82
19.4. Patrimonio de participaciones no controladores .....	82
20. Ingresos .....	83
21. Materias Primas y Consumibles Utilizados .....	83
22. Gastos de Personal.....	83
23. Depreciación, Amortización y Pérdida por Deterioro.....	84
24. Otros Gastos por Naturaleza.....	84
25. Resultados Financieros.....	84
26. Información por Segmento .....	85
27. Medio Ambiente .....	90
28. Garantías Comprometidas con Terceros, Otros Activos Financieros no Corrientes .....	91
28.1. Garantías comprometidas con terceros .....	91
29. Cauciones Obtenidas de Terceros .....	92
30. Información Financiera Resumida de Filiales que Componen el Grupo.....	93
31. Información Financiera Resumida de Negocios Conjuntos.....	94
32. Información Adicional sobre Deuda Financiera .....	96
33. Moneda Extranjera .....	98
34. Hechos Posteriores .....	99

## **INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES** **Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

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

(En miles de pesos - M\$)

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La filial Sagesa S.A. es una empresa generadora que opera desde la Región del Bío Bío a la Región de Los Lagos. Básicamente, posee una central gas/diesel de 45,7 MW y varias centrales diesel con una potencia instalada de 127,6 MW. Parte de la energía generada por esta empresa se comercializa en el mercado spot del CDEC-SIC a través de la filial SGA y sus ingresos corresponden a la venta de energía y potencia que se realiza en dicho mercado.

Las actividades desarrolladas en transmisión corresponden principalmente a transporte de energía desde las generadoras con contratos de suministro con empresas distribuidoras de las regiones del Bío Bio, Araucanía, Los Ríos y Los Lagos; además, prestación de servicios en todas las especialidades relacionadas con los sistemas eléctricos de transporte y transformación, tales como asesorías de diseño, construcción, mantenimiento y operación de sistemas. Esta actividad es desarrollada principalmente por la filial STS.

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

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

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

## 2. Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas

### 2.1. Principios contables

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

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de la Sociedad y sus filiales terminados el 30 de junio de 2016, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF ó IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). Estos Estados Financieros han sido aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 24 de agosto de 2016. Para estos fines, las IFRS comprenden las normas emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (International Accounting Standard Board "IASB" en inglés) y las interpretaciones emitidas por el Comité Internacional de Interpretaciones sobre Informes Financieros ("IFRIC" en inglés).

### 2.2. Nuevos pronunciamientos contables

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

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

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

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

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

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva aún no vigentes:

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>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"> <li>- Clasificación y medición: Los activos financieros se clasifican sobre la base del modelo de negocio en el que se mantienen y de las características de sus flujos de efectivo contractuales.</li> <li>- Deterioro: Introduce un modelo de "pérdida de crédito esperada" para la medición del deterioro de los activos financieros.</li> <li>- Contabilidad de cobertura: Introduce un nuevo modelo que esta diseñado para alinear la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, cuando cubre la exposición al riesgo financiero y no financiero.</li> <li>- Baja en cuentas: Los requisitos para la baja en cuentas de activos y pasivos financieros se mantienen los requerimientos existentes de la NIC39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición".</li> </ul>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes</p> <p>Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, i) identificar el contrato con el cliente, ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, iii) determinar el precio de la transacción, iv) asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, v) reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>NIIF 16, Arrendamientos</p> <p>El 13 de enero del 2016, se publicó esta nueva norma que establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019 y su adopción anticipada es permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"</p>

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>Enmiendas a NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable medidos al costo para propósitos tributarios dan origen a diferencias temporarias deducibles independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda esperar recuperar el valor libros del instrumento de deuda mediante su venta o su uso.</li> <li>- El valor libros de un activo no limita la estimación de las probables ganancias tributarias futuras.</li> <li>- Las estimaciones de utilidades tributarias futuras excluye las deducciones tributarias resultantes del reverso de diferencias temporarias deducibles.</li> <li>- Una entidad evalúa un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos. Cuando las leyes tributarias restrinjan la utilización de pérdidas tributarias, una entidad debería evaluar un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo.</li> </ul>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017</p>
<p>Enmiendas a NIC 7: Iniciativa de Revelación.</p> <p>Las enmiendas son parte del proyecto de iniciativa de revelación del IASB e introducen requisitos adicionales de revelación destinados a abordar las preocupaciones de los inversores de que los estados financieros actualmente no permiten entender los flujos de efectivo de la entidad; en particular respecto de la administración de las actividades financieras. Las modificaciones requieren la revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos procedentes de las actividades financieras.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017</p>
<p>Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su asociada o negocio conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)</p> <p>Modificación para aclarar el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un inversor a la asociada o negocio conjunto, de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Requiere el pleno reconocimiento en los estados financieros del inversor de las ganancias y pérdidas que surjan de la venta o aportación de activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios)</li> <li>- Requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas donde los activos no constituyen un negocio, es decir, una ganancia o pérdida es reconocida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados a dicha asociada o negocio conjunto.</li> </ul> <p>Estos requisitos se aplican independientemente de la forma jurídica de la transacción, por ejemplo, si la venta o aportación de activos se produce por una transferencia de acciones del inversor en una subsidiaria que posee los activos (lo que resulta en la pérdida de control de la filial), o por la venta directa de los mismos activos.</p>	<p>Fecha de vigencia aplazada indefinidamente</p>
<p>Aclaración a la NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>

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

### 2.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

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

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

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

- **Ingresos y costos de explotación:** Las Sociedad y sus filiales consideran como ingresos de la explotación, además de los servicios facturados en el período, una estimación por los servicios suministrados pendientes de facturación al cierre del período. Asimismo, los costos asociados a dichos ingresos han sido debidamente incluidos como costos de explotación. También consideran como parte de los ingresos y costos de explotación determinados montos del sistema eléctrico, entre otros, compra y venta de energía y cobro de peajes, que permite estimar la liquidación global del sistema eléctrico que deberá materializarse en las correspondientes liquidaciones definitivas, pendientes de emitir en la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, y que podría afectar a los saldos de activos, pasivos, ingresos y costos, registrados en los mismos.
- **Litigios y contingencias:** La Sociedad y sus filiales evalúan periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias, de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos que la Administración y los abogados de la Sociedad han opinado que se obtendrán resultados favorables, o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentren en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

#### 2.4. Período cubierto

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios comprenden lo siguiente:

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

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

## 2.5. Bases de preparación

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

El estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2015, fueron originalmente preparados de acuerdo a instrucciones y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las cuales se componen de las NIIF, más instrucciones específicas dictadas por la SVS. Estas instrucciones se relacionan directamente con el Oficio Circular N° 856, emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014, y que instruyó a las entidades fiscalizadas registrar directamente en patrimonio las variaciones en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, que surgieran como resultado directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido en Chile por la Ley 20.780. Esta instrucción difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó reconocer en el año 2014 un cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$2.133.742, que de acuerdo a NIIF debería haber sido presentado con cargo a resultados de dicho año.

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

## 2.6. Principios de consolidación y combinación de negocios

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

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

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

- (a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;

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

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

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

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

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

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

La conversión de los estados financieros de las sociedades con moneda funcional distinta del peso chileno se realiza del siguiente modo:

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

El detalle del grupo consolidado se presenta a continuación:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PAIS	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			31/12/2015 TOTAL
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	CHILE	PESO CHILENO	0,0000%	93,2173%	93,2173%	93,2173%
96.531.500-4	COMPANIA ELECTRICA OSORNO S.A.	CHILE	PESO CHILENO	0,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%
99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	CHILE	PESO CHILENO	0,0000%	99,9999%	99,9999%	99,9999%
76.186.388-6	SAGESA S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,1000%	99,8987%	99,9987%	99,9987%
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	99,9249%	99,9249%	99,9249%
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA.	CHILE	PESO CHILENO	99,9974%	0,0000%	99,9974%	99,9974%
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. (Ex Lagos II S.A.)	CHILE	PESO CHILENO	0,0004%	99,9160%	99,9164%	99,9164%
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A. (Ex Lagos III S.A.)	CHILE	PESO CHILENO	0,0008%	99,3125%	99,3133%	99,3133%
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	90,0000%	90,0000%	90,0000%
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	50,1000%	50,1000%	50,1000%
76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISIÓN TRONCAL S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%

## 2.7. Moneda funcional

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

La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno.

La moneda funcional de las filiales se distribuye como sigue:

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

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

## 2.8. Bases de conversión

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

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

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

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
	\$	\$	\$
<b>Dólar Estadounidense</b>	661,37	710,16	639,04
<b>Unidad de Fomento</b>	26.052,07	25.629,09	24.982,96

## 2.9. Compensación de saldos y transacciones

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

## 2.10. Propiedades, planta y equipo

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

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

- Los costos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, como por ejemplo: instalaciones de transmisión. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media ponderada de financiamiento de la Sociedad o la matriz del Grupo.

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

Costos por préstamos capitalizados	30/06/2016	30/06/2015
	M\$	M\$
Costos por préstamos capitalizados (ver nota 25)	1.822.251	378.003
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,06%	4,02%

- Costos de personal relacionados directamente con las obras en curso, ascendieron a M\$1.582.301 por el período terminado al 30 de junio de 2016 y a M\$1.420.113 por el período terminado al 30 de junio de 2015 (ver nota 22).
- Los desembolsos futuros a los que la Sociedad y sus filiales deberán hacer frente, en relación con la obligación de cierre de sus instalaciones, se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, reconociendo contablemente la correspondiente provisión. La Sociedad y sus filiales revisan anualmente su estimación sobre los mencionados desembolsos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.11. Activos intangibles

### 2.11.1. Plusvalía comprada

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

### 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 el período 2016, la Sociedad y sus filiales no han registrado costos de investigación, en el período 2015, la filial SAGESA S.A. ha registrado costos de investigación con cargo a resultados por un monto de M\$75.000. La Sociedad y sus filiales no han registrado otros costos de investigación. Durante los períodos presentados, la Sociedad y sus filiales no han presentado costos de desarrollo, que de haberlos se contabilizan como un activo en la medida que cumplan los criterios de reconocimiento, de lo contrario son gastos en el período en que ocurren o dejen de cumplir los criterios por cambio en las circunstancias.

## **2.12. Deterioro de los activos**

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

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

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

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

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

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

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.

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

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

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

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

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

### **2.13. Arrendamientos**

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

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

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

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

### **2.14. Instrumentos financieros**

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

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

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

##### **a) Instrumentos mantenidos al vencimiento**

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

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

Son aquellos activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Los activos de esta categoría se contabilizan al costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por

cobrar. Estos activos se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses, desde la fecha del estado de situación financiera consolidado en que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera consolidado. Los superiores a 12 meses se clasifican en cuentas por cobrar no corrientes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **2.15. Inventarios**

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

#### **2.16. Participación en asociadas o negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación**

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

El método de la participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio neto, que representa la participación de la Sociedad en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con la Sociedad,

más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad (plusvalía comprada). Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad asociada, en cuyo caso, se registra el pasivo correspondiente.

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

## **2.17. Otros pasivos no financieros**

En este rubro se incluyen los siguientes conceptos:

### **2.17.1. Ingresos diferidos**

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

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

### **2.17.2. Subvenciones estatales**

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

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

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

Las otras obras a terceros corresponden a obras eléctricas que construye la entidad y son facturadas y/o cobradas por anticipado a terceros distintos de subvenciones gubernamentales, generando un abono al pasivo y un cargo a cuentas por cobrar. La construcción de la obra genera cargos a este pasivo hasta el término del contrato. La utilidad es reconocida en proporción al grado de avance.

## **2.18. Provisiones**

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

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

## 2.19. Beneficios a los empleados

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

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

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

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

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

La obligación de indemnización por años de servicio es calculada de acuerdo a 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 consolidado representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las pérdidas y ganancias producidas por cambios en los supuestos actuariales se registran en otro resultado integral del período.

La Sociedad y sus filiales utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con un actuario externo. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 5,1% anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

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

## 2.20. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

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

## 2.21. Impuesto a las ganancias

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

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

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto

en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

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

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

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

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

Con fecha 1 de febrero de 2016, se promulgó la Ley N°20.899 que simplifica el sistema de tributación a la renta y perfecciona otras disposiciones relacionadas con la Ley N°20.780 del 29 de septiembre de 2014 (conocida como Reforma Tributaria). Esta simplificación obliga a las sociedades con socios o accionistas que sean personas jurídicas a tributar con el “Régimen Parcialmente Integrado”, dejando de lado la opción de “Régimen de Renta Atribuida”, definido en la Ley N° 20.780. Así la Sociedad y sus filiales tributará con el “Régimen Parcialmente Integrado”, el que aumenta las tasas de impuesto de primera categoría en un 21% en 2014, 22,5% en 2015, 24% en 2016, 25,5% en 2017 y un 27% para el 2018 en adelante. En este Régimen, el crédito para los impuestos global complementario o adicional será de 65% del monto del impuesto de primera categoría.

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

## **2.22. Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

## **2.23. Dividendos**

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

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

Para el cálculo de la utilidad líquida 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 resultado del período. Los ajustes de primera adopción a IFRS, no formarán parte de este cálculo en la medida que no se realicen.

## 2.24. Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

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

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

- a) **Mercado de los grandes clientes:** Hasta el año 2014 pertenecían aquellos clientes con potencia instalada superior a 2 MW, los que pactan su tarifa libremente con el generador. 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.
- b) **Mercado mayorista:** Segmento en el que participan las generadoras al realizar transacciones entre ellas, ya sea por medio de contratos o ventas a costo marginal.
- c) **Mercado de las empresas distribuidoras:** Pertenecen a este segmento todas las transferencias de energía entre empresas generadoras y distribuidoras para abastecer a clientes sujetos a regulación de tarifas (en adelante los “clientes regulados”). De esta manera, las distribuidoras se convierten en clientes de las generadoras.

El precio al que se realizan estas últimas transacciones se obtiene de licitaciones abiertas, transparentes y no discriminatorias el que actualmente se establece por un periodo mínimo de contrato de 15 años. Estos contratos comenzaron a entrar en vigencia a partir del 1 de enero del año 2010. Cabe señalar que los precios de compraventa de electricidad de las licitaciones se establecen a nivel de barras troncales (transmisión troncal). En forma posterior, los cargos por el uso de los sistemas de subtransmisión se incorporan como un cargo adicional del generador a la

distribuidora. Por lo tanto, el precio de venta a clientes regulados incorpora componentes de costos de generación, transmisión y de subtransmisión.

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

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

### 3.2. Transmisión y subtransmisión

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

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

La información para definir los peajes es pública en todos los casos. El sistema de cobro de las empresas transmisoras constituye un peaje cargado a las empresas de generación y a los usuarios finales. Este peaje permite a las compañías propietarias de las instalaciones de transmisión recuperar y remunerar sus inversiones en activos de transmisión y recaudar los costos asociados a la operación de dichos activos.

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

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

### 3.3. Distribución

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

Las compañías dedicadas a la distribución eléctrica operan bajo el sistema de concesiones, que definen los territorios en los cuales cada compañía se obliga a servir a los clientes regulados bajo un régimen de tarifa máxima, conjugado con un modelo de empresa eficiente, fijada por la autoridad regulatoria. Dada las barreras de entrada de la actividad, principalmente debido a las fuertes economías de densidad, las empresas distribuidoras operan con características de monopolio natural en el mercado de los clientes regulados. Si bien la autoridad puede otorgar concesiones superpuestas, en la práctica no se incentiva que coexistan en un mismo territorio instalaciones pertenecientes a distintas distribuidoras, ya que las señales tarifarias impuestas por la autoridad regulatoria apuntan a un óptimo técnico-económico, vale decir, no financian instalaciones de distribución que ésta considere redundantes o innecesarias para cumplir con las exigencias impuestas a este servicio.

Todo cliente, tanto regulado como libre (este último sea o no de la distribuidora), debe pagar el valor agregado de distribución (VAD) por el uso de las redes.

#### a) *Clientes Regulados*

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

- Precio de Nudo Promedio: Este componente refleja el costo medio de compra de energía y potencia a las generadoras que se adjudicaron las licitaciones de suministro de electricidad, el cual es traspasado a los clientes finales por medio de las empresas distribuidoras. Este precio es definido semestralmente, mediante la publicación en el Diario Oficial del Decreto de Precio de Nudo Promedio que se fija en mayo y noviembre de cada año y con ocasión de la entrada en vigencia de un nuevo contrato de suministro licitado, o bien, cuando el valor indexado de los precios licitados experimenten una variación superior al 10%.
- Cargo Único de Transmisión Troncal: A los clientes con una potencia inferior a 2 MW (y posteriormente inferior a 5 MW) se les aplicará un cargo único por transmisión troncal, en proporción a sus consumos de energía.
- Valor Agregado de Distribución ("VAD"): Componente del precio que incluye el costo de capital de los activos de distribución determinados por el Valor Nuevo de Reemplazo, o VNR, además de los costos de administración, el mantenimiento y la operación de los sistemas, los costos por facturación y atención de clientes y las pérdidas medias en las que se ha incurrido por concepto de distribución. Los valores por los conceptos mencionados corresponden a los de un modelo de empresa eficiente.

La tarifa que corresponde a cada empresa de distribución es fijada por la CNE, en base a un proceso de clasificación de cada una de ellas en áreas típicas, para lo cual se toman en cuenta criterios económicos, tales como densidad de población, densidad de consumo y costos por unidad de potencia distribuida. Se simulan varias empresas modelo, una en cada área típica, considerando fundamentalmente estándares operacionales y que se asimilan a las empresas reales que correspondan, según sus características. La tarifa es fijada finalmente buscando una tasa interna de retorno de 10% para cada empresa modelo, sobre sus activos modelados. Para validar las tarifas determinadas, se debe comprobar que la rentabilidad del conjunto de todas las distribuidoras operando, consideradas como una sola entidad, se encuentra dentro de la banda del 4% en torno al 10% teórico (entre 6% y 14%).

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

#### b) *Clientes Libres*

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

2 MW quienes hayan optado por un régimen de tarifas libres por 4 años. La tarifa cobrada a este tipo de clientes es fijada entre su correspondiente suministrador y el mismo cliente, de acuerdo a condiciones de mercado. Con la modificación de la Ley Eléctrica, mediante la Ley N° 20.085, publicada en el Diario Oficial el 29.01.2015, se modifica las bandas de potencia, aumentándola a 5 MW. No obstante, para aquellos clientes entre 2 y 5 MW que originalmente eran tratados como libres, no podrán cambiarse de régimen tarifario durante cuatro años desde publicada esta Ley, es decir, a partir del 29.01.2019.

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

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

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

## **3.4. Marco regulatorio**

### **3.4.1. Aspectos generales**

La industria eléctrica nacional se encuentra regulada desde 1982, principalmente por el Decreto con Fuerza de Ley N°1/82, que contiene la Ley General Sobre Servicios Eléctricos (LGSE), y la reglamentación orgánica de dicha Ley, contenida en el Decreto Supremo N°327/97. A las modificaciones a la Ley, y que tuvieron un positivo impacto en el sector, introducidas por la Ley N°19.940 de marzo de 2004 ("Ley Corta I") y por la Ley N°20.018 de mayo de 2005 ("Ley Corta II"), se han agregado otras modificaciones en diversas materias.

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

### **3.4.2. Ley Corta I**

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

### **3.4.3. Ley Corta II**

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

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

#### **3.4.4. Ley Tokman**

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

#### **3.4.5. Ley ERNC**

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

#### **3.4.6. Ley que crea el Ministerio de Energía**

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

#### **3.4.7. Ley Net Metering**

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

#### **3.4.8. Ley de Concesiones**

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

#### **3.4.9. Ley de Licitación de ERNC**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **3.4.12. Modificación Estructura Ministerio de Energía**

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

#### **3.4.13. Otras modificaciones en curso**

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

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

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

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

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

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

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

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

- Reconocimiento de la Generación Local (RGL): En virtud de esta medida, se establece un descuento en el componente de energía de las tarifas reguladas (no sólo las residenciales) de las comunas intensivas en generación eléctrica, el que será asumido por aquellos usuarios de comunas que no son consideradas como intensivas en generación. Lo anterior tiene el fin de mantener una señal de costos asociados al suministro eléctrico, compatible con el beneficio que prestan las comunas que poseen capacidad instalada de generación.
- Equidad Tarifaria Residencial (ETR): En virtud de esta medida, se modifica el componente “distribución” de las tarifas residenciales (hoy BT1), para así lograr que la diferencia entre el promedio de las cuentas a nivel nacional y la cuenta más alta no sea superior a un 10% del primero. Esta medida será financiada por todos los clientes sometidos a regulación de precios. Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de los clientes regulados residenciales, sólo aportarán al financiamiento aquellos que estén bajo el promedio señalado y que cuenten con un consumo promedio mensual del año calendario anterior superior a 200 kWh, en tanto el ajuste no signifique una tarifa sobre dicho promedio.

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

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

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

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

**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 subtransmisión y tarifas de distribución. Además, otorga las concesiones definitivas, previo informe de la SEC. El objetivo general del Ministerio de Energía es elaborar y coordinar los planes, políticas y normas para el buen funcionamiento y desarrollo del sector, velar por su cumplimiento y asesorar al Gobierno en todas aquellas materias relacionadas con la energía.
- d) **Centros de Despacho Económico de Carga (“CDEC”):** Organismos integrados por la Dirección de Operación, Peajes y Administración que tiene por objeto coordinar la operación segura y económica de las instalaciones que conforman cada uno de los sistemas interconectados.
- e) **Panel de Expertos:** Organo permanente creado para la resolución de conflictos (discrepancias) entre las empresas que forman parte del sistema eléctrico y entre éstas y la autoridad respecto de un conjunto acotado de materias y cuyos dictámenes tienen la característica de ser definitivos e inapelables.

#### 4. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Efectivo en Caja	3.271.287	4.759.345
Saldo en Bancos	1.933.983	2.006.563
Depósitos a plazo	-	9.515.077
Otros instrumentos de renta fija	12.985.345	17.938.433
<b>Totales</b>	<b>18.190.615</b>	<b>34.219.418</b>

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

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

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

Nombre empresa	Nombre entidad financiera	Nombre instrumento financiero	Monto inversión	
			30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Frontel	Banco Santander	Depósitos a corto plazo	-	5.002.333
Edelaysen	Banco Santander	Depósitos a corto plazo	-	2.501.167
SGA	Banco Consorcio	Depósitos a corto plazo	-	2.011.577
<b>Totales</b>			-	<b>9.515.077</b>

Nombre empresa	Nombre entidad financiera	Nombre instrumento financiero	Clasificación de Riesgo	Monto inversión	
				30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Eléctricas	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	269.826	594.099
Saesa	Larrain Vial S.A.	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	1.351.274	-
Saesa	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	1.026.199	1.883.426
Frontel	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	-	785.113
Frontel	Larrain Vial S.A.	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	1.137.275
Frontel	Security S.A. Plus Serie E	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	-	2.580.798
Frontel	Itaú Chile Agf Select Serie U	Fondos Mutuos	AA-fm/M1 (cl)	3.255.612	-
STS	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	562.657	-
Luz Osorno	Scotia Adm. General de FM S.A. Prioridad Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	120.019	-
Luz Osorno	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	-	1.467.459
Edelaysen	Larrain Vial S.A.	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	2.553.806
Edelaysen	Security S.A. Plus Serie E	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	-	2.339.509
Edelaysen	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	745.178	1.064.836
SGA	Larrain Vial S.A.	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	1.834.069	2.257.020
SGA	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	-	669.029
SGA	Security S.A. Plus Serie E	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	3.273.424	-
Sagesa S.A.	BCI Asset Management, AGF S.A. Competitivo Serie Alto Patrimonio	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	204.339
Sagesa S.A.	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	406.743	-
STC	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	60.166	-
STN	Scotia Adm. General de FM S.A. Prioridad Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	80.178	-
STN	BCI Asset Management, AGF S.A. Competitivo Serie Alto Patrimonio	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	-	401.724
<b>Totales</b>				<b>12.985.345</b>	<b>17.938.433</b>

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

Detalle del efectivo y equivalentes del efectivo	Moneda	30/06/2016	31/12/2015
		M\$	M\$
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	CLP	18.126.087	33.679.453
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	USD	64.528	539.965
<b>Totales</b>		<b>18.190.615</b>	<b>34.219.418</b>

## 5. Otros Activos Financieros

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

Otros activos financieros	Moneda	Corriente		No Corriente	
		30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
		M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos derivados (1)	UF	7.149	-	-	-
Remanente crédito fiscal (2)	CLP	-	-	6.089.470	6.208.835
<b>Totales</b>		<b>7.149</b>	<b>-</b>	<b>6.089.470</b>	<b>6.208.835</b>

(1) Ver Nota 15.1.7.

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

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

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

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, bruto	30/06/2016		31/12/2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales, bruto	84.208.526	-	96.991.866	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	24.539.715	13.492.082	26.987.506	14.473.757
<b>Totales</b>	<b>108.748.241</b>	<b>13.492.082</b>	<b>123.979.372</b>	<b>14.473.757</b>

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	30/06/2016		31/12/2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales, neto	81.187.837	-	94.304.568	-
Otras cuentas por cobrar, neto	19.391.253	12.992.280	22.018.375	13.973.955
<b>Totales</b>	<b>100.579.090</b>	<b>12.992.280</b>	<b>116.322.943</b>	<b>13.973.955</b>

Provisión de deterioro cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	30/06/2016		31/12/2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales	3.020.689	-	2.687.298	-
Otras cuentas por cobrar	5.148.462	499.802	4.969.131	499.802
<b>Totales</b>	<b>8.169.151</b>	<b>499.802</b>	<b>7.656.429</b>	<b>499.802</b>

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

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>Facturados</b>	<b>66.170.121</b>	<b>61.993.282</b>
Energía y peajes	45.507.934	40.848.289
Anticipos para importaciones y proveedores	336.632	1.072.577
Cuenta por cobrar proyectos en curso	2.263.809	1.919.768
Convenios de pagos y créditos por energía	2.572.841	3.112.029
Deudores materiales y servicios	2.733.265	3.284.383
Deudores por venta al detalle de productos y servicios	6.763.139	6.114.443
Deuda por cobrar por alumbrados públicos	2.431.491	2.462.880
Otros	3.561.010	3.178.913
<b>No Facturados o provisionados</b>	<b>39.382.188</b>	<b>57.530.972</b>
Peajes uso de líneas eléctricas	5.014.407	3.570.476
Diferencias tarifarias por nuevos decretos	11.257.755	27.774.660
Energía en medidores (*)	22.428.430	24.798.441
Provisión ingresos por obras	71.332	942.588
Otros	610.264	444.807
<b>Otros (Cuenta corriente empleados)</b>	<b>3.195.932</b>	<b>4.455.118</b>
<b>Totales, Bruto</b>	<b>108.748.241</b>	<b>123.979.372</b>
Provisión deterioro	(8.169.151)	(7.656.429)
<b>Totales, Neto</b>	<b>100.579.090</b>	<b>116.322.943</b>

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

Principales conceptos de otras cuentas por cobrar:

Otras cuentas por cobrar	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Convenios de pagos y créditos	2.572.841	3.112.029
Anticipos para importaciones y proveedores	336.632	1.072.577
Cuenta por cobrar proyectos en curso	2.335.141	2.862.356
Deudores materiales y servicios	2.733.265	3.292.987
Cuenta corriente al personal	3.195.932	4.455.118
Deudores por venta al detalle de productos y servicios	6.763.139	6.114.443
Deuda por cobrar por alumbrados públicos	2.431.491	2.462.880
Otros deudores	4.171.274	3.615.116
<b>Totales</b>	<b>24.539.715</b>	<b>26.987.506</b>
Provisión deterioro	(5.148.462)	(4.969.131)
<b>Totales, Neto</b>	<b>19.391.253</b>	<b>22.018.375</b>

- a) El importe que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al 30 de junio de 2016 es de M\$113.571.370 y al 31 de diciembre de 2015 es de M\$130.296.898.

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.

- b) La Sociedad y sus filiales de distribución de energía eléctrica, de acuerdo con lo que establece el DFL4/2006, artículo 136 y 125, están obligadas a entregar suministro eléctrico dentro de su zona de concesión a los clientes que lo soliciten. A junio de 2016 la Sociedad y sus filiales distribuyen energía eléctrica a 805.337 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	721.364	38%
Comercial	49.794	27%
Industrial	8.977	22%
Otros	25.202	13%
<b>Total</b>	<b>805.337</b>	<b>100%</b>

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

- c) Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el análisis de los deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

Deudores por ventas vencidos y no pagados pero no deteriorados	30/06/2016	31/12/2015
	Corriente M\$	Corriente M\$
Con vencimiento menor a tres meses	29.278.740	32.300.896
Con vencimiento entre tres y seis meses	924.000	754.782
Con vencimiento entre seis y doce meses	262.553	308.989
Con vencimiento mayor a doce meses	198.574	202.566
<b>Totales</b>	<b>30.663.867</b>	<b>33.567.233</b>

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

	Venta de energía	Otros deudores
91 a 180	3%	33%
181 a 270	34%	66%
271 a 360	68%	66%
361 o más	100%	100%

Para algunos clientes gubernamentales o importantes, la Sociedad y sus filiales evalúan el riesgo de incobrabilidad en base a su comportamiento histórico y estacionalidad de flujos o condiciones puntuales del mercado.

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

Tramos de morosidad	Saldo al 30/06/2016						Saldo al 31/12/2015					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$
Al día	375.988	75.123.152	4.896	1.456.901	380.884	76.580.053	378.300	86.469.779	4.782	1.573.909	383.082	88.043.688
Entre 1 y 30 días	227.610	18.628.401	2.067	394.345	229.677	19.022.746	259.260	21.731.883	2.268	378.301	261.528	22.110.184
Entre 31 y 60 días	70.524	9.433.206	1.095	240.381	71.619	9.673.587	84.891	9.048.279	1.201	384.998	86.092	9.433.277
Entre 61 y 90 días	5.812	713.022	216	48.255	6.028	761.277	6.366	880.005	209	30.606	6.575	910.611
Entre 91 y 120 días	3.457	521.137	112	19.850	3.569	540.987	3.449	369.396	121	13.392	3.570	382.788
Entre 121 y 150 días	2.382	311.443	89	12.786	2.471	324.229	2.389	286.006	90	38.664	2.479	324.670
Entre 151 y 180 días	1.667	252.832	60	7.382	1.727	260.214	2.069	365.350	72	7.115	2.141	372.465
Entre 181 y 210 días	1.414	167.880	68	11.456	1.482	179.336	1.644	189.275	55	5.667	1.699	194.942
Entre 211 y 250 días	1.854	298.364	53	6.343	1.907	304.707	2.329	279.845	68	9.050	2.397	288.895
Más de 250 días	21.092	4.965.063	902	1.909.708	21.994	6.874.771	18.601	4.584.795	860	1.869.013	19.461	6.453.808
<b>Totales</b>	<b>711.800</b>	<b>110.414.500</b>	<b>9.558</b>	<b>4.107.407</b>	<b>721.358</b>	<b>114.521.907</b>	<b>759.298</b>	<b>124.204.613</b>	<b>9.726</b>	<b>4.310.715</b>	<b>769.024</b>	<b>128.515.328</b>

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

Cartera protestada y en cobranza judicial	Saldo al		Saldo al	
	30/06/2016		31/12/2015	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	52	11.375	141	67.173
Documentos por cobrar en cobranza judicial	649	4.147.676	747	4.126.078
<b>Totales</b>	<b>701</b>	<b>4.159.051</b>	<b>888</b>	<b>4.193.251</b>

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\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2015</b>	<b>8.320.331</b>
Aumentos (disminuciones) del año	1.446.468
Montos castigados	(1.610.568)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>8.156.231</b>
Aumentos (disminuciones) del período	741.294
Montos castigados	(228.572)
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>8.668.953</b>

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

Provisiones y castigos	Saldo al	
	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Provisión cartera no repactada	597.850	664.542
Provisión cartera repactada	143.444	444
Castigos del período	(228.572)	(262.688)
Recuperos del período	-	(1.907)
<b>Totales</b>	<b>512.722</b>	<b>400.391</b>

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

## 7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

### 7.1. Accionistas

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

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

### 7.2. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

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

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

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

mercado, que se calculan por el período que dure la operación. Estos créditos tienen límites de monto entre compañías relacionadas, según lo indicado en los contratos de bonos, que son monitoreados periódicamente y que a la fecha de cierre de los Estados Financieros se han cumplido cabalmente (ver nota 14).

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

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

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

RUT	Sociedad	Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	30/06/2016		31/12/2015	
							Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	1.042.485	-	1.042.485	-
76.024.762-6	Cóndor Holding SpA	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Accionista	CH\$	2.262	-	2.262	-
76.230.505-4	Eltrans S.A.	Chile	Mantenimiento y operación	Menos de 90 días	Indirecta	CH\$	658.897	-	-	-
<b>Totales</b>							<b>1.703.644</b>	<b>-</b>	<b>1.044.747</b>	<b>-</b>

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

RUT	Sociedad	Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	30/06/2016		31/12/2015	
							Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	2.729.857	-	2.729.857	-
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Préstamos en Cuenta Corriente	Menos de 90 días	Matriz	UF	9.864.457	-	10.678.744	-
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	2.021.546	-	4.536.932	-
76.024.762-6	Cóndor Holding SpA	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Accionista	CH\$	2.056	-	278	-
76.281.400-5	Alumini Ingeniería Ltda.	Chile	Servicios de Ingeniería	Menos de 90 días	Indirecta	CH\$	-	-	2.522.700	-
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Indirecta	CH\$	-	-	437.435	-
6.443.633-3	Jorge Lesser García-Huidobro	Chile	Remuneraciones Director filiales	Menos de 90 días	Director	UF	-	-	4.401	-
6.443.633-3	Jorge Lesser García-Huidobro	Chile	Remuneraciones Director Sociedad Matriz	Menos de 90 días	Director	UF	-	-	115	-
14.655.033-9	Iván Díaz-Molina	Chile	Remuneraciones Director filiales	Menos de 90 días	Director	UF	-	-	4.401	-
14.655.033-9	Iván Díaz-Molina	Chile	Remuneraciones Director Sociedad Matriz	Menos de 90 días	Director	UF	-	-	115	-
<b>Totales</b>							<b>14.617.916</b>	<b>-</b>	<b>20.914.978</b>	<b>-</b>

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

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Matriz	Intereses Préstamos en Cuenta Corriente	(266.554)	(468.018)

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2016 el Directorio está compuesto por los señores Iván Díaz-Molina, Jorge Lesser García-Huidobro, Ben Hawkins, Juan Ignacio Parot Becker, Waldo Fortín Cabezas, Stacey Purcell, Christopher Powell y Dale Burgess.

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

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

Director	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Iván Díaz-Molina	-	115
Jorge Lesser García-Huidobro	-	115
<b>Totales</b>	-	<b>230</b>

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

**b) Remuneración del Directorio**

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

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

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

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

Director	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Iván Díaz-Molina	902	741
Jorge Lesser García-Huidobro	902	741
<b>Totales</b>	<b>1.804</b>	<b>1.482</b>

**c)** Durante los períodos enero-junio 2016 y 2015, la Sociedad no ha realizado pagos a empresas relacionadas con Directores.

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

La Sociedad no tiene ejecutivos directamente remunerados por ella.

## 8. Inventarios

El detalle de este rubro es el siguiente:

Al 30 de junio de 2016:

Clases de inventario	Bruto M\$	Neto Realizable M\$	Provisión M\$
Materiales de operación y mantenimiento	15.584.069	15.181.592	402.477
Existencias para ventas al detalle de productos y servicios	2.202.117	2.128.246	73.871
Petróleo	835.498	835.498	-
<b>Totales</b>	<b>18.621.684</b>	<b>18.145.336</b>	<b>476.348</b>

Al 31 de diciembre de 2015:

Clases de inventario	Bruto M\$	Neto Realizable M\$	Provisión M\$
Materiales de operación y mantenimiento	15.333.286	15.052.240	281.046
Existencias para ventas al detalle de productos y servicios	2.284.768	2.230.819	53.949
Petróleo	750.887	750.887	-
<b>Totales</b>	<b>18.368.941</b>	<b>18.033.946</b>	<b>334.995</b>

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

El efecto en resultado de la provisión por obsolescencia alcanzó un cargo de M\$150.343 para junio 2016 y un cargo de M\$127.266 para junio 2015.

Movimiento Provisión	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Provisión del período	150.343	127.266
Aplicaciones a provisión	(8.990)	-
<b>Totales</b>	<b>141.353</b>	<b>127.266</b>

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

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

Inventarios utilizados durante el período según gasto	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Materias primas y consumibles utilizados (*)	14.893.150	17.609.467
Otros gastos por naturaleza (**)	1.413.278	1.384.692
<b>Totales</b>	<b>16.306.428</b>	<b>18.994.159</b>

(\*) Ver Nota 21.

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

Los materiales utilizados en obras propias desde la cuenta inventarios al 30 de junio de 2016 ascienden a M\$8.884.834 (M\$6.905.724 en 2015) y los materiales utilizados en FNDR al 30 de junio de 2016 ascienden a M\$1.575.182 (M\$2.057.102 en 2015).

## 9. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

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

	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Impuesto renta por recuperar	6.887.965	8.021.920
IVA Crédito fiscal por recuperar, remanente (1)	10.756.805	8.989.481
IVA Crédito fiscal por recuperar (2)	1.337.928	1.337.928
Crédito Sence	22.817	28.398
Crédito activo fijo	45.634	67.432
Impuesto por recuperar año anterior	1.105.484	-
<b>Totales</b>	<b>20.156.633</b>	<b>18.445.159</b>

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

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

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

	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Impuesto a la renta	1.177	1.633.786
Iva Débito fiscal	2.994.460	3.359.051
Otros	299.892	106.914
<b>Totales</b>	<b>3.295.529</b>	<b>5.099.751</b>

## 10. Activos Intangibles Distintos de Plusvalía

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

Activos Intangibles Neto	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
--------------------------	-------------------	-------------------

<b>Activos Intangibles Identificables Neto</b>	<b>51.411.200</b>	<b>51.664.335</b>
Servidumbres	49.090.492	49.600.432
Derecho de Agua	108.543	108.543
Software	2.212.165	1.955.360

Activos Intangibles Bruto	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
---------------------------	-------------------	-------------------

<b>Activos Intangibles Identificables Bruto</b>	<b>58.267.090</b>	<b>58.606.242</b>
Servidumbres	49.090.492	49.600.432
Derecho de Agua	108.543	108.543
Software	9.068.055	8.897.267

Amortización Activos Intangibles	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
----------------------------------	-------------------	-------------------

<b>Activos Intangibles Identificables</b>	<b>(6.855.890)</b>	<b>(6.941.907)</b>
Servidumbres	-	-
Derecho de Agua	-	-
Software	(6.855.890)	(6.941.907)

El detalle y movimiento del activo intangible al 30 de junio de 2016, es el siguiente:

Movimiento período 2016		Servidumbre Neto M\$	Derecho de Agua M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Activos Intangibles, Neto M\$
<b>Saldo Inicial al 1 de enero de 2016</b>		<b>49.600.432</b>	<b>108.543</b>	<b>1.955.360</b>	<b>51.664.335</b>
Movimientos	Adiciones	25.262	-	597.441	622.703
	Retiros Valor Bruto	-	-	(694.728)	(694.728)
	Retiros y Traspasos Amortización Acumulada	-	-	774.324	774.324
	Tipo Cambio Amortización Acumulada	-	-	67	67
	Otros (Activación Obras en Curso)	35.256	-	268.758	304.014
	Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso, Propiedades, Planta y Equipo	-	-	-	-
	Gastos por amortización	-	-	(688.374)	(688.374)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (Empresas con moneda funcional distinta de la moneda de reporte)	(570.458)	-	(683)	(571.141)
<b>Total movimientos</b>	<b>(509.940)</b>	<b>-</b>	<b>256.805</b>	<b>(253.135)</b>	
<b>Saldo final al 30 de junio de 2016</b>		<b>49.090.492</b>	<b>108.543</b>	<b>2.212.165</b>	<b>51.411.200</b>

El detalle y movimiento del activo intangible al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Movimiento año 2015		Servidumbre Neto M\$	Derecho de Agua M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Activos Intangibles, Neto M\$
<b>Saldo Inicial al 1 de enero de 2015</b>		<b>28.622.223</b>	<b>108.543</b>	<b>1.490.688</b>	<b>30.221.454</b>
Movimientos	Adiciones	7.221.046	-	-	7.221.046
	Retiros Valor Bruto	-	-	(105.290)	(105.290)
	Retiros y Traspasos Amortización Acumulada	-	-	596.364	596.364
	Tipo Cambio Amortización Acumulada	-	-	39	39
	Otros (Activación Obras en Curso)	12.674.941	-	1.267.384	13.942.325
	Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso, Propiedades, Planta y Equipo	-	-	(138.481)	(138.481)
	Gastos por amortización	-	-	(1.157.637)	(1.157.637)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (Empresas con moneda funcional distinta de la moneda de reporte)	1.082.222	-	2.293	1.084.515
<b>Total movimientos</b>	<b>20.978.209</b>	<b>-</b>	<b>464.672</b>	<b>21.442.881</b>	
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2015</b>		<b>49.600.432</b>	<b>108.543</b>	<b>1.955.360</b>	<b>51.664.335</b>

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

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

## 11. Plusvalía

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

Rut	Compañía	30/06/2016	31/12/2015
		M\$	M\$
90.021.000-0	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	124.944.061	124.944.061
91.715.000-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	23.990.168	23.990.168
96.956.660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	49.471.945	49.471.945
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	33.039.292	33.039.292
<b>Totales</b>		<b>231.445.466</b>	<b>231.445.466</b>

La plusvalía comprada relacionada con Sociedad Austral de Electricidad S.A., Rut 90.021.000-0 y Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., Rut 91.715.000-1, corresponde al exceso pagado en relación al valor patrimonial proporcional originado en la compra de las acciones de esas sociedades, realizada en 2001. Posteriormente cada una de esas sociedades compradas fue absorbida por su correspondiente matriz, la que pasó a tener el mismo nombre de la Sociedad absorbida, quedando la plusvalía comprada contabilizada en la misma empresa compradora.

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

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

## 12. Propiedades, Planta y Equipos

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>622.082.574</b>	<b>600.640.497</b>
Terrenos	17.066.432	16.926.439
Edificios	10.111.832	9.276.364
Planta y Equipo	468.668.523	444.896.204
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2.232.522	1.898.871
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.311.955	1.422.178
Vehículos de Motor	3.426.556	3.693.215
Construcciones en Curso	113.949.923	117.272.881
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5.314.831	5.254.345

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>808.008.369</b>	<b>777.265.633</b>
Terrenos	17.066.432	16.926.439
Edificios	16.725.535	15.688.174
Planta y Equipo	637.599.959	604.602.164
Equipamiento de Tecnologías de la Información	5.373.440	5.460.973
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.771.291	2.743.201
Vehículos de Motor	4.846.098	5.106.887
Construcciones en Curso	113.949.923	117.272.881
Otras Propiedades, Planta y Equipo	9.675.691	9.464.914

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>(185.925.795)</b>	<b>(176.625.136)</b>
Edificios	(6.613.703)	(6.411.810)
Planta y Equipo	(168.931.436)	(159.705.960)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(3.140.918)	(3.562.102)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.459.336)	(1.321.023)
Vehículos de Motor	(1.419.542)	(1.413.672)
Otras Propiedades, Planta y Equipo	(4.360.860)	(4.210.569)

A continuación se presenta el detalle de propiedades, planta y equipo al 30 de junio de 2016:

Movimiento periodo 2016		Terrenos	Edificios, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios,	Vehículos de Motor, Neto	Construcciones en Curso	Otras Propiedades, Planta y Equipo,	Totales	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo Inicial al 1 de enero de 2016		16.926.439	9.276.364	444.896.204	1.898.871	1.422.178	3.693.215	117.272.881	5.254.345	600.640.497	
Movimientos	Adiciones	558	62.279	9.240.564	514.455	895	4.095	32.124.233	312.827	42.259.706	
	Retiros Valor Bruto	-	-	(1.368.818)	(968.550)	-	(607.700)	-	(371.424)	(3.316.492)	
	Retiros y Traspasos Depreciación Acumulada	-	-	499.954	916.126	-	274.305	-	287.462	1.977.847	
	Tipo Cambio Depreciación Acumulada	-	11.790	851.155	327	4.898	3.357	-	11.207	882.734	
	Otros (Activación Obras en Curso)	163.350	973.119	29.364.143	465.919	73.874	357.654	(31.933.662)	535.603	-	
	Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso, Propiedades, Planta y Equipo	-	-	(657.378)	(99.868)	(40.111)	-	1.046.023	-	(248.666)	-
	Gastos por depreciación	-	(213.683)	(10.576.585)	(495.269)	(143.211)	(283.532)	-	(448.960)	(12.161.240)	
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (Empresas con moneda funcional distinta de la moneda de reporte)	(23.915)	1.963	(3.500.716)	511	(6.568)	(14.838)	(4.559.552)	(17.363)	(8.200.478)	
Total movimientos	139.993	835.468	23.772.319	333.651	(110.223)	(266.659)	(3.322.958)	60.486	21.442.077		
Saldo final al 30 de junio de 2016		17.066.432	10.111.832	468.668.523	2.232.522	1.311.955	3.426.556	113.949.923	5.314.831	622.082.574	

A continuación se presenta el detalle de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2015:

Movimiento año 2015		Terrenos	Edificios, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios,	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados	Construcciones en Curso	Otras Propiedades, Planta y Equipo,	Totales
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2015		15.712.904	8.778.748	429.290.402	2.614.254	727.839	3.556.335	9.165.629	64.507.950	4.052.990	538.407.051
Movimientos	Adiciones	-	-	17.191.399	5.889	-	20.434	-	71.534.905	339.052	89.091.679
	Retiros Valor Bruto	(25.364)	(394)	(3.875.866)	(43.745)	(8.283)	(2.047.346)	(13.741.975)	-	(117.103)	(19.860.076)
	Retiros y Traspasos Depreciación Acumulada	-	17	2.148.509	43.274	5.840	1.459.220	3.311.107	-	24.135	6.992.102
	Tipo Cambio Depreciación Acumulada	-	(23.343)	(1.230.635)	(500)	(9.743)	1.682	(399.760)	-	(19.186)	(1.681.485)
	Otros (Activación Obras en Curso)	1.188.212	1.688.033	84.500.252	902.171	838.171	1.276.271	275.165	(93.526.139)	2.857.864	-
	Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso, Propiedades, Planta y Equipo	-	(881.666)	(68.201.097)	(654.101)	231.843	-	-	70.446.927	(941.906)	-
	Gastos por depreciación	-	(442.507)	(20.436.978)	(971.384)	(379.589)	(586.701)	(401.323)	-	(988.860)	(24.207.342)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (Empresas con moneda funcional distinta de la moneda de reporte)	50.687	157.476	5.510.218	3.013	16.100	13.320	1.791.157	4.309.238	47.359	11.898.568
Total movimientos	1.213.535	497.616	15.605.802	(715.383)	694.339	136.880	(9.165.629)	52.764.931	1.201.355	62.233.446	
Saldo final al 31 de diciembre de 2015		16.926.439	9.276.364	444.896.204	1.898.871	1.422.178	3.693.215	-	117.272.881	5.254.345	600.640.497

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

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

- La depreciación de los bienes de propiedades, planta y equipo se presenta en la cuenta "Gastos por Depreciación y Amortización del Resultado de Explotación".
- Las empresas del Grupo Saesa cuentan con coberturas de seguro de todo riesgo para los bienes físicos (centrales, subestaciones, construcciones, contenido y existencias), con excepción de las líneas y redes del sistema eléctrico. Los referidos seguros tienen una vigencia entre 12 a 14 meses.
- Los costos de personal relacionados directamente con obras en curso fueron de M\$1.582.301 por el período terminado al 30 de junio 2016 y M\$1.420.113 por el período terminado al 30 de junio de 2015 (ver nota 22). Los activos en construcción según se explica en Nota 2.10 incluyen activación de costos financieros según el siguiente detalle:

Costos por préstamos capitalizados	30/06/2016	30/06/2015
	M\$	M\$
Costos por préstamos capitalizados (ver nota 25)	1.822.251	378.003
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,06%	4,02%

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

- e) Mejoras de Bienes Arrendados. Se incluye en este ítem una transacción de leasing en dólares de la filial Sagesa S.A.
- f) El 6 de junio de 2005, el proyecto Turbina Coronel fue vendido a CORPBANCA mediante un Contrato de Leaseback por un valor de M\$11.788.462. El valor equivalente en dólares de la venta, alcanzó a los US\$ 20,08 millones. Con esta misma fecha, Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A. actual Sagesa S.A., hipotecó a favor de Banco Corpbanca el terreno donde se encuentra instalada la turbina. Esta garantía tenía la misma duración que el contrato de leasing el que finalizó el 30 de junio de 2015.

### 13. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

#### 13.1. Impuesto a la Renta

- a) El detalle del gasto por impuesto a las ganancias registrado en el Estado Consolidado de Resultados Integrales correspondiente a los períodos 2016 y 2015, es el siguiente:

Gasto por Impuesto a las Ganancias	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Gasto por impuesto corriente	(224.600)	2.960.885	(124.774)	1.800.804
Ajustes por impuestos corrientes de años anteriores	(148.331)	(59.940)	(148.331)	(59.940)
<b>Gasto por impuestos corriente, neto, total</b>	<b>(372.931)</b>	<b>2.900.945</b>	<b>(273.105)</b>	<b>1.740.864</b>
Gasto por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	2.003.765	1.256.434	1.481.913	(911.770)
<b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>2.003.765</b>	<b>1.256.434</b>	<b>1.481.913</b>	<b>(911.770)</b>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas</b>	<b>1.630.834</b>	<b>4.157.379</b>	<b>1.208.808</b>	<b>829.094</b>

Impuestos a las ganancias relacionado con otro resultado integral	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral	(441.607)	63.476	(47.166)	37.625
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	11.982	186.722	(32.435)	(16.882)
<b>Impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>	<b>(429.625)</b>	<b>250.198</b>	<b>(79.601)</b>	<b>20.743</b>

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

Conciliación de la ganancia contable multiplicada por las ganancias impositivas aplicables	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
<b>Ganancia Contable antes de Impuesto</b>	<b>8.510.091</b>	<b>15.445.128</b>	<b>4.555.987</b>	<b>3.036.043</b>
<b>Total de (gasto) ingreso por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal (24% en 2016 - 22,5% en 2015)</b>	<b>(2.042.422)</b>	<b>(3.475.154)</b>	<b>(1.093.437)</b>	<b>(683.111)</b>
Efecto fiscal de ingresos de actividades ordinarias exentos de tributación	856.776	(52.615)	29.398	(263.145)
Efecto fiscal de gastos no deducibles para la determinación de la ganancia (pérdida) tributable	(783.516)	(559.434)	38.789	(309.130)
Efecto fiscal procedente de cambios en las tasas impositivas	91	(90.946)	400.799	(9.042)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y (gasto) ingreso por impuestos	338.237	20.770	(584.357)	435.334
<b>Total ajustes al (gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>411.588</b>	<b>(682.225)</b>	<b>(115.371)</b>	<b>(145.983)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(1.630.834)</b>	<b>(4.157.379)</b>	<b>(1.208.808)</b>	<b>(829.094)</b>
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>19,16%</b>	<b>26,92%</b>	<b>26,53%</b>	<b>27,31%</b>

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

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

### 13.2. Impuestos Diferidos

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

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Impuestos diferidos relativos a propiedades, plantas y equipos	2.534.597	3.251.217	30.936.932	28.477.585
Impuestos diferidos relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	185.853	245.186	-	2.785
Impuestos diferidos relativos a provisión de cuentas incobrables	2.202.867	2.079.817	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de vacaciones	256.416	302.334	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de obsolescencia	115.436	80.398	-	-
Impuestos diferidos relativos a ingresos anticipados	3.708.682	3.732.019	-	-
Impuestos diferidos relativos a gastos anticipados	102.154	111.080	852.038	922.079
Impuestos diferidos relativos a pérdida fiscales	5.948.122	4.457.422	69.206	74.799
Impuestos diferidos relativos a provisión de beneficios al personal	318.840	645.877	-	-
Impuestos diferidos otras provisiones	290.409	442.896	19.891	24.387
Impuestos diferidos relativos a derivados	18.412	492.791	164.450	198.005
Impuestos diferidos relativos a impuestos específicos diesel	883.976	815.240	-	-
<b>Total Impuestos Diferidos</b>	<b>16.565.764</b>	<b>16.656.277</b>	<b>32.042.517</b>	<b>29.699.640</b>

- b) Los movimientos de los rubros "Impuestos Diferidos", de los estados de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2015</b>	<b>15.432.938</b>	<b>26.241.670</b>
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	700.895	3.457.970
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	522.444	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>16.656.277</b>	<b>29.699.640</b>
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	339.112	2.342.877
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	(429.625)	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>16.565.764</b>	<b>32.042.517</b>

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

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

#### 14. Otros Pasivos Financieros

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

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses	30/06/2016		31/12/2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos bancarios	7.005.341	-	-	-
Bonos	9.861.311	504.399.354	15.584.708	498.021.173
Derivado (*)	884	-	1.978.051	-
Línea de crédito	10.978	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>16.878.514</b>	<b>504.399.354</b>	<b>17.562.759</b>	<b>498.021.173</b>

(\*) Ver Nota 15.1.7.

b) El desglose por monedas y vencimientos de las Obligaciones con Instituciones Bancarias al 30 de junio de 2016, es el siguiente:

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Rut	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	30 de junio 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\$	M\$	M\$	M\$					
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Banco Crédito e Inversiones	97.006.000-6	CLP	0,327%	Mensual	7.005.341	-	7.005.341	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>						<b>7.005.341</b>	<b>-</b>	<b>7.005.341</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantía	30 de junio de 2016									
					Corriente			No Corriente						
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	Total No Corriente	
								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\$					
Chile	UF	Anual	1,16%	Sin Garantía	-	4.003.976	4.003.976	7.763.918	-	-	-	-	-	7.763.918
Chile	UF	Semestral	3,00%	Sin Garantía	2.296.301	2.171.008	4.467.309	4.269.851	4.265.845	2.170.977	-	-	-	10.706.673
Chile	UF	Semestral	3,60%	Sin Garantía	257.202	-	257.202	-	-	-	-	-	25.152.809	25.152.809
Chile	UF	Semestral	3,75%	Sin Garantía	-	394.137	394.137	-	-	-	-	-	63.762.967	63.762.967
Chile	UF	Semestral	3,20%	Sin Garantía	411.922	-	411.922	-	-	-	-	-	51.406.728	51.406.728
Chile	UF	Semestral	3,20%	Sin Garantía	205.961	-	205.961	-	-	-	-	-	25.804.850	25.804.850
Chile	UF	Semestral	2,50%	Sin Garantía	120.804	-	120.804	9.769.037	9.769.355	9.769.418	9.769.475	-	39.077.285	
Chile	UF	Anual	4,00%	Sin Garantía	-	-	-	-	-	-	-	103.075.377	103.075.377	
Chile	UF	Anual	5,00%	Sin Garantía	-	-	-	-	-	-	18.946.941	80.750.820	99.697.761	
Chile	UF	Anual	3,90%	Sin Garantía	-	-	-	-	-	-	-	77.950.986	77.950.986	
<b>Totales</b>					<b>3.292.190</b>	<b>6.569.121</b>	<b>9.861.311</b>	<b>21.802.806</b>	<b>14.035.200</b>	<b>11.940.395</b>	<b>28.716.416</b>	<b>427.904.537</b>	<b>504.399.354</b>	

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantía	31 de diciembre de 2015								
					Corriente			No Corriente					
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	Total No Corriente
								Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años		
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Chile	UF	Anual	1,16%	Sin Garantía	-	3.872.479	3.872.479	2.492.476	2.562.909	2.562.909	-	-	7.618.294
Chile	UF	Semestral	3,00%	Sin Garantía	-	4.413.800	4.413.800	4.093.017	4.259.670	4.271.488	-	-	12.624.175
Chile	UF	Semestral	3,60%	Sin Garantía	-	255.569	255.569	-	-	-	-	24.731.341	24.731.341
Chile	UF	Semestral	3,75%	Sin Garantía	-	394.330	394.330	-	-	-	-	62.680.726	62.680.726
Chile	UF	Semestral	3,20%	Sin Garantía	-	405.234	405.234	-	-	-	-	50.554.627	50.554.627
Chile	UF	Semestral	3,20%	Sin Garantía	202.617	-	202.617	-	-	-	-	25.377.031	25.377.031
Chile	UF	Semestral	2,50%	Sin Garantía	121.488	-	121.488	4.803.655	9.610.181	9.610.408	9.610.641	4.805.376	38.440.261
Chile	UF	Anual	4,00%	Sin Garantía	-	1.997.191	1.997.191	-	-	-	-	101.394.312	101.394.312
Chile	UF	Anual	5,00%	Sin Garantía	-	2.452.468	2.452.468	-	16.316.401	16.316.401	16.316.401	48.960.877	97.910.080
Chile	UF	Anual	3,90%	Sin Garantía	-	1.469.532	1.469.532	-	-	-	-	76.690.326	76.690.326
<b>Totales</b>					<b>324.105</b>	<b>15.260.603</b>	<b>15.584.708</b>	<b>11.389.148</b>	<b>32.749.161</b>	<b>32.761.206</b>	<b>25.927.042</b>	<b>395.194.616</b>	<b>498.021.173</b>

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

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Garantía	30 de junio de 2016								
					Corriente			No Corriente					
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente		
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
SAESA	BONO SERIE G/N°301	UF	1,16%	Sin Garantía	-	4.003.976	4.003.976	7.763.918	-	-	-	-	7.763.918
SAESA	BONO SERIE I/N°664	UF	3,00%	Sin Garantía	2.296.301	2.171.008	4.467.309	4.269.851	4.265.845	2.170.977	-	-	10.706.673
SAESA	BONO SERIE J/N°665	UF	3,60%	Sin Garantía	257.202	-	257.202	-	-	-	-	25.152.809	25.152.809
SAESA	BONO SERIE L/N°397	UF	3,75%	Sin Garantía	-	394.137	394.137	-	-	-	-	63.762.967	63.762.967
SAESA	BONO SERIE O/N°742	UF	3,20%	Sin Garantía	411.922	-	411.922	-	-	-	-	51.406.728	51.406.728
FRONTEL	BONO SERIE G/N°663	UF	3,20%	Sin Garantía	205.961	-	205.961	-	-	-	-	25.804.850	25.804.850
FRONTEL	BONO SERIE C/N°662	UF	2,50%	Sin Garantía	120.804	-	120.804	9.769.037	9.769.355	9.769.418	9.769.475	-	39.077.285
ELECTRICAS	BONO SERIE E/N°646	UF	4,00%	Sin Garantía	-	-	-	-	-	-	-	103.075.377	103.075.377
ELECTRICAS	BONO SERIE D/N°559	UF	5,00%	Sin Garantía	-	-	-	-	-	-	18.946.941	80.750.820	99.697.761
ELECTRICAS	BONO SERIE H/N°762	UF	3,90%	Sin Garantía	-	-	-	-	-	-	-	77.950.986	77.950.986
<b>Totales</b>					<b>3.292.190</b>	<b>6.569.121</b>	<b>9.861.311</b>	<b>21.802.806</b>	<b>14.035.200</b>	<b>11.940.395</b>	<b>28.716.416</b>	<b>427.904.537</b>	<b>504.399.354</b>

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Garantía	31 de diciembre de 2015								
					Corriente			No Corriente					
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente		
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
SAESA	BONO SERIE G/N°301	UF	1,16%	Sin Garantía	-	3.872.479	3.872.479	2.492.476	2.562.909	2.562.909	-	-	7.618.294
SAESA	BONO SERIE I/N°664	UF	3,00%	Sin Garantía	-	4.413.800	4.413.800	4.093.017	4.259.670	4.271.488	-	-	12.624.175
SAESA	BONO SERIE J/N°665	UF	3,60%	Sin Garantía	-	255.569	255.569	-	-	-	-	24.731.341	24.731.341
SAESA	BONO SERIE L/N°397	UF	3,75%	Sin Garantía	-	394.330	394.330	-	-	-	-	62.680.726	62.680.726
SAESA	BONO SERIE O/N°742	UF	3,20%	Sin Garantía	-	405.234	405.234	-	-	-	-	50.554.627	50.554.627
FRONTEL	BONO SERIE G/N°663	UF	3,20%	Sin Garantía	202.617	-	202.617	-	-	-	-	25.377.031	25.377.031
FRONTEL	BONO SERIE C/N°662	UF	2,50%	Sin Garantía	121.488	-	121.488	4.803.655	9.610.181	9.610.408	9.610.641	4.805.376	38.440.261
ELECTRICAS	BONO SERIE E/N°646	UF	4,00%	Sin Garantía	-	1.997.191	1.997.191	-	-	-	-	101.394.312	101.394.312
ELECTRICAS	BONO SERIE D/N°559	UF	5,00%	Sin Garantía	-	2.452.468	2.452.468	-	16.316.401	16.316.401	16.316.401	48.960.877	97.910.080
ELECTRICAS	BONO SERIE H/N°762	UF	3,90%	Sin Garantía	-	1.469.532	1.469.532	-	-	-	-	76.690.326	76.690.326
<b>Totales</b>					<b>324.105</b>	<b>15.260.603</b>	<b>15.584.708</b>	<b>11.389.148</b>	<b>32.749.161</b>	<b>32.761.206</b>	<b>25.927.042</b>	<b>395.194.616</b>	<b>498.021.173</b>

e) Colocación de Bonos y covenants

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

#### Bono Serie D

Consta del Contrato de Emisión de Línea de Bonos celebrado entre Inversiones Eléctricas del Sur S.A. y Banco de Chile, como Representante de los Tenedores de Bonos, que consta de escritura pública de fecha 13 de octubre de 2008, otorgada en Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, el cual fue modificado por escritura pública de fecha 26 de noviembre de 2008, complementado por escritura pública de fecha 5 de diciembre de 2008, modificado por escritura pública de fechas 15 de marzo de 2012 y 13 de febrero de 2012, todas otorgadas en esa misma Notaría. La emisión de bonos bajo el Contrato de Emisión de Línea de Bonos Serie D fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 559.

Con fecha 23 de diciembre de 2008, la Sociedad colocó los bonos Serie D, con cuyos fondos pagó anticipadamente un crédito sindicado por UF3.909.602, contraído con un grupo de bancos formado por el Banco de Chile, como Banco Agente, Banco BCI y el Banco Estado. La Sociedad colocó un total de 8.000 bonos de la serie D, por un monto total de UF 4.000.000, con las siguientes restricciones principales:

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

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes; y como “EBITDA ajustado consolidado” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 5,92.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,0, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la “inflación acumulada”. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 4,41.
- Venta de Activos Esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1.400 GWh por año. En el año calendario 2015, la Sociedad distribuyó 3.336 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 3.347 GWh por los anteriores 12 meses móviles (julio 2015 – junio 2016), en 2015 había distribuido 3.290 GWh por el período julio 2014 y junio 2015. Adicionalmente, en 2016 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo que cumple con la presente restricción.

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

### **Bono Serie E**

Consta del Contrato de Emisión de Línea de Bonos celebrado entre Inversiones Eléctricas del Sur S.A. y Banco de Chile, como Representante de los Tenedores de Bonos, que consta en escritura pública de fecha 7 de octubre de 2010, otorgada en Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, el cual fue modificado por escritura pública de fecha 8 de noviembre de 2010 en la misma Notaría. La emisión de bonos bajo el Contrato de Emisión de Línea de Bonos Serie D fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 646.

Con fecha 25 de noviembre de 2010, la Sociedad colocó los bonos Serie E, con cuyos fondos se prepagó la totalidad de los Bonos Serie A, la colocación fue por un monto total de UF 4.000.000, con las siguientes restricciones principales:

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

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes menos los “Activos de Cobertura”, que

corresponde a la suma de las partidas Derivados de cobertura de Activos Financieros que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros de la Sociedad; cuentas o partidas todas contenidas en los Estados Financieros de la Sociedad, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza.

Para los efectos del cálculo del indicador “EBITDA” descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un “Factor de Ajuste”, que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 6,04.

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

Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 4,41.

- Venta de Activos Esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1.400 GWh por año. En el año calendario 2015, la Sociedad distribuyó 3.336 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 3.347 GWh por los anteriores 12 meses móviles (julio 2015 - junio 2016), en 2015 había distribuido 3.290 GWh por el período julio 2014 y junio 2015. Adicionalmente, en 2016 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo que cumple con la presente restricción.

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

#### **Bono Serie H**

Consta del Contrato de Emisión de Línea de Bonos celebrado entre Inversiones Eléctricas del Sur S.A. y Banco Bice como Representante de los Tenedores de Bonos, que consta de Escritura Pública otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie con fecha 27 de junio de 2013, Repertorio N° 7.583-2013, modificada por Escritura Pública con fecha 2 de agosto de 2013 y complementado por Escritura Pública de fecha 23 de agosto de 2013, Repertorio N°10.133-2013, ambas en el misma Notaría. La emisión de bonos bajo el Contrato de Emisión de Línea de Bonos Serie H fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 762.

Con fecha 29 de agosto de 2013, la Sociedad colocó los bonos Serie H, con cuyos fondos se prepagó deuda de corto plazo; la colocación fue por un monto total de UF 3.000.000, con las siguientes restricciones principales:

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

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a noventa días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes menos los “Activos de Cobertura” que corresponde a la suma de las partidas “Derivados de Cobertura” de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; cuentas o partidas todas contenidas en los Estados Financieros del Emisor. Para efectos de esta cláusula y la número Cuatro siguiente se entenderá como “EBITDA Ajustado Consolidado” la suma de los últimos doce meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior multiplicado por la suma de uno más el cincuenta por ciento de la Inflación Acumulada. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 5,92.

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

Para los efectos de la presente cláusula se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos doce meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos doce meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros del Emisor todo lo anterior multiplicado por la suma de uno más el cincuenta por ciento de la Inflación Acumulada. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 4,41.

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

### **Filial Saesa**

#### **Bono Serie G**

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

- Razón de endeudamiento consolidado máximo: 1,25. Se entenderá como “Endeudamiento” la razón entre Pasivo Exigible sobre Patrimonio. Asimismo, se entenderá por “Pasivo Exigible” la suma de 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 de la Sociedad menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas Derivados de

Cobertura de Activos Financieros que se encuentran en la Notas de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos Patrimonio será equivalente a la cuenta Total Patrimonio de los Estados Financieros de la Sociedad. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 0,98.

- Venta de Activos Esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1.000 GWh por año. En el año calendario 2015, la Sociedad distribuyó 2.412 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 2.420 GWh por los anteriores 12 meses móviles (julio 2015 - junio 2016), en 2015 había distribuido 2.382 GWh por el período julio 2014 y junio 2015. Adicionalmente, en 2016 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo que cumple con la presente restricción.
- Adicionalmente, durante el año 2008 se incorporó una nueva restricción asociada a mantener una relación de Deuda Financiera Neta a EBITDA menor a 3,5.

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

Para los efectos del cálculo del indicador “EBITDA” descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un “Factor de Ajuste”, que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 2,79.

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

### **Bono Serie I**

Consta del contrato de emisión de línea de bonos celebrado entre Saesa y Banco de Chile, como Representante de los Tenedores de Bonos, por escritura pública de fecha 11 de febrero de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, el cual fue modificado por escritura pública de fecha 8 de abril de 2012 y complementado por escritura pública de fecha 22 de septiembre de 2012, ambas otorgadas en la misma Notaría. La emisión de bonos bajo el Contrato de Emisión de Línea de Bonos Serie I, fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 664.

Con fecha 5 de octubre de 2012, la filial Saesa efectuó la colocación del Bono Serie I en el mercado local, desmaterializados y al portador, por una suma total de 1.000.000 Unidades de Fomento, con las siguientes restricciones principales:

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

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

Para los efectos del cálculo del indicador “EBITDA” descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un “Factor de Ajuste”, que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 2,79.

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

Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 8,13.

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

#### **Bono Serie J**

Consta del contrato de emisión de línea de bonos celebrado entre Saesa y Banco de Chile, como Representante de los Tenedores de Bonos, por escritura pública de fecha 11 de febrero de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, el cual fue modificado por escritura pública de fecha 8 de abril de 2012 y complementado por escritura pública de fecha 22 de septiembre de 2012, ambas otorgadas en la misma Notaría. La emisión de bonos bajo el Contrato de Emisión de Línea de Bonos Serie J, fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 665.

Con fecha 5 de octubre de 2012, la filial Saesa efectuó la colocación del Bono Serie J en el mercado local, desmaterializados y al portador, por una suma total de 1.000.000 Unidades de Fomento, con las siguientes restricciones principales:

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

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

Para los efectos del cálculo del indicador “EBITDA” descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un “Factor de Ajuste”, que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros del Emisor. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 2,79.

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

Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros del Emisor, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 8,13.

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

#### **Bono Serie L**

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

Con fecha 20 de marzo de 2013, la filial Saesa efectuó la colocación del Bono Serie L en el mercado local, desmaterializado y al portador, por una suma total de 2.500.000 Unidades de Fomento, con las siguientes restricciones principales:

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

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

Para los efectos del cálculo del indicador “EBITDA” descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un “Factor de Ajuste”, que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros del Emisor. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 2,79.

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

Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 8,13.

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

#### **Bono Serie O**

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

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

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

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes, menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas “Derivados de Cobertura” de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; y como “EBITDA ajustado consolidado” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 2,74.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la “inflación acumulada”. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 8,13.

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

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

- Razón de endeudamiento individual y consolidado máximo: 1,25. Se entenderá como “Endeudamiento” la razón entre Pasivo Exigible sobre Patrimonio. Asimismo, se entenderá por “Pasivo Exigible” la suma de la partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes más boletas de garantía exceptuando las boletas del Fondo Nacional de Desarrollo Regional que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas Derivados de Cobertura de Activos Financieros que se encuentran en la Notas de los Estados Financieros del Emisor. Para estos efectos Patrimonio será equivalente a la cuenta Total Patrimonio de los Estados Financieros de la Sociedad. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 0,98.
- Venta de Activos Esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1.000 GWh por año. En el año calendario 2015, la Sociedad distribuyó 2.412 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 2.420 GWh por los anteriores 12 meses móviles (julio 2015 - junio 2016), en 2015 había

distribuido 2.382 GWh por el período julio 2014 y junio 2015. Adicionalmente, en 2016 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo cumple con la presente restricción.

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

### **Filial Frontel**

#### **Bono Serie C**

Consta del contrato de Emisión de Línea de Bonos celebrado entre Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. y Banco de Chile, como Representante de los Tenedores de Bonos, que consta de Escritura Pública otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie con fecha 11 de febrero de 2011, modificada por Escrituras Públicas otorgadas en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie con fecha 8 de abril de 2011 y 13 de mayo de 2013, y complementado por escritura pública de fecha 12 de mayo de 2014, otorgada en la misma Notaría. La emisión de bonos bajo el Contrato de Emisión de Línea de Bonos Serie C, fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 662.

Con fecha 4 de junio de 2014, la Sociedad colocó un total de 3.000 bonos de la serie C, por un monto total de UF 1.500.000, con las siguientes restricciones principales:

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

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes, menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas “Derivados de Cobertura” de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; y como “EBITDA ajustado consolidado” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 2,54.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la “inflación acumulada”. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 19,67.

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

## Bono Serie G

Consta del contrato de Emisión de Línea de Bonos celebrado entre Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. y Banco de Chile, como Representante de los Tenedores de Bonos, que consta de Escritura Pública otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie con fecha 11 de febrero de 2011, modificada por Escrituras Públicas otorgadas en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie con fecha 8 de abril de 2011 y 13 de mayo de 2013, y complementado por escritura pública de fecha 15 de septiembre de 2014, otorgada en la misma Notaría. La emisión de bonos bajo el Contrato de Emisión de Línea de Bonos Serie G, fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 663.

Con fecha 27 de noviembre de 2014, la Sociedad colocó un total de 2.000 bonos de la serie G, por un monto total de UF 1.000.000, con las siguientes restricciones principales:

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

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes, menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas “Derivados de Cobertura” de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; y como “EBITDA ajustado consolidado” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 2,54.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la “inflación acumulada”. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 19,67.

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

## Contrato Línea de Capital de Trabajo

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

- Razón de endeudamiento máximo: 1,25. Se entenderá como “Endeudamiento” la razón entre Pasivo Exigible sobre Patrimonio. Asimismo, se entenderá por “Pasivo Exigible” la suma de la partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes más boletas de garantía exceptuando las boletas del Fondo Nacional de Desarrollo Regional

que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor menos los "Activos de Cobertura", que corresponde a la suma de las partidas Derivados de Cobertura de Activos Financieros que se encuentran en la Notas de los Estados Financieros del Emisor. Para estos efectos Patrimonio será equivalente a la cuenta Total Patrimonio de los Estados Financieros de la Sociedad. Al 30 de junio de 2016 este indicador es de 0,73.

- 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 2015, la Sociedad distribuyó 924 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 927 GWh por los anteriores 12 meses móviles (julio 2015 - junio 2016), en 2015 había distribuido 908 GWh por el período julio 2014 y junio 2015. Adicionalmente, en 2016 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo que cumple con la presente restricción.

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

## **15. Política de Gestión de Riesgos**

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

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

### **15.1. Riesgo financiero**

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

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

#### **15.1.1. Tipo de cambio**

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

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

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

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

Las filiales SAGESA S.A., SGA, STN, STC y SATT tienen como moneda funcional el dólar, debido a que sus flujos están vinculados a la evolución de esa moneda. Los flujos que representan estas sociedades como parte de los flujos consolidados del Grupo son de un 3,5%. Las variaciones de patrimonio que puedan tener estas sociedades por efecto de diferencia de cambio no son administradas por la Sociedad.

Así mismo, la Sociedad y la filial Saesa mantienen préstamos en cuenta corriente en dólares con sus filiales STC, STN y SATT por un monto de USD101.897 mil dólares (USD29.799 mil dólares a junio 2015) para la construcción de sus activos.

### 15.1.1.1 Análisis de Sensibilidad

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

Sociedad	Situación de balance	Sensibilidad Variación en T/C (±)	30/06/2016		30/06/2015	
			Abono / (Cargo)		Abono / (Cargo)	
			Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)	Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)
SAGESA	Exceso de pasivos sobre activos	\$10	(243.262)	243.262	(210.198)	210.198
SGA	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	79.645	(79.645)	73.469	(73.469)
STN	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	106.658	(106.658)	4.071	(4.071)
STC	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	22.349	(22.349)	728	(728)
SATT	Exceso de pasivos sobre activos	\$10	(15.722)	15.722	-	-
<b>Totales</b>			<b>(50.332)</b>	<b>50.332</b>	<b>(131.930)</b>	<b>131.930</b>

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

Sociedad	Acreedor - Cuenta Corriente	Sensibilidad Variación en T/C (±)	30/06/2016		30/06/2015	
			Abono / (Cargo)		Abono / (Cargo)	
			Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)	Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)
STN	SAESA y ELECTRICAS	\$10	(772.593)	772.593	(260.412)	260.412
STC	SAESA y ELECTRICAS	\$10	(239.201)	239.201	(37.582)	37.582
SATT	ELECTRICAS	\$10	(7.179)	7.179	-	-
<b>Totales</b>			<b>(1.018.973)</b>	<b>1.018.973</b>	<b>(297.994)</b>	<b>297.994</b>

### 15.1.2. Variación UF

Los ingresos de la Sociedad y sus filiales se liquidan en pesos chilenos y más del 75% está indexado a variaciones de indicadores internos de la economía como la Unidad de Fomento. Estos ingresos (en su mayoría tarifas reguladas) incluyen además en sus indicadores otros factores de actualización, tales como el IPP (Índice de Precios al Productor) y el tipo de cambio, que tienen menor proporción que la UF. Es decir, la mayor parte del flujo de efectivo neto que la Sociedad y sus filiales generan corresponde a UF.

En consistencia con lo anterior, la Sociedad y sus filiales mantienen deudas en UF y no administra el riesgo de esa variación en su balance. Actualmente, el 99% de la deuda financiera está estructurada en UF.

Tal como se mencionó en el punto anterior y debido a que STN y STC tienen moneda funcional dólar (su flujos están indexados altamente al dólar) y que actualmente están en período de construcción del activo relacionado, las sociedades han tomado Cross Currency Swaps (ver nota 15.1.7) con el fin de proteger su exposición a los flujos en UF del contrato de construcción:

Empresa	Fecha suscripción	Monto UF MUF	Monto CLP M\$	Fecha Expiración	30/06/2016 Nocional M\$
STN	15/10/2014	859,5	22.391.754	05/07/2016	18.651
STC	30/03/2015	642,9	16.748.359	31/03/2017	7.275.005

### 15.1.2.1 Análisis de Sensibilidad

La Sociedad y sus filiales realizaron un análisis de sensibilidad de la variación de la UF para los préstamos que devengan interés (Otros pasivos financieros corriente y no corrientes) suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Esta metodología consiste en medir, para los préstamos que devengan interés (Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes) la variación positiva de medio punto porcentual de la UF por el periodo de cierre de estos estados financieros (6 meses), con respecto de la variación real de la UF.

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

Tipo de Deuda	Total Deuda Financiera		Variación % aumento UF	Efecto en Resultados	
	30/06/2016 (M\$)	30/06/2015 (M\$)		30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Deuda en UF (Bonos)	523.521.279	509.984.013	0,5%	1.304.774	1.271.008

### 15.1.3. Tasa de interés

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

	30/06/2016	30/06/2015
Tasa Interés Variable	2%	3%
Tasa Interés Fija	98%	97%

### 15.1.3.1 Análisis de Sensibilidad

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

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

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

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

#### 15.1.4. Riesgo de liquidez

Los recursos financieros se obtienen de fuentes propias, endeudamiento tradicional, instrumentos de oferta pública y privada y aportes de capital, siempre manteniendo estructuras estables y velando por optimizar el uso de los productos más convenientes en el mercado. Actualmente el 100% de deuda de la Sociedad y de sus filiales está estructurada con vencimientos en el largo plazo, con servicio de deudas anuales y/o semestrales que sean inferiores a los flujos proyectados en escenarios conservadores, de forma de no tener riesgos de refinanciamiento en el corto ni en el largo plazo, tal como se muestra en el siguiente cuadro de perfil de vencimientos de capital e interés a junio 2016 y diciembre 2015:

Capital e Intereses	Corriente		No Corriente					Total 30/06/2016
	Hasta 1 año	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años hasta 10 años	Más de 10 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bonos	28.285.435	37.736.024	46.708.509	39.655.014	36.735.275	159.775.041	412.610.076	761.505.374
Préstamos Bancarios	7.040.000	-	-	-	-	-	-	7.040.000
<b>Totales</b>	<b>35.325.435</b>	<b>37.736.024</b>	<b>46.708.509</b>	<b>39.655.014</b>	<b>36.735.275</b>	<b>159.775.041</b>	<b>412.610.076</b>	<b>768.545.374</b>
Porcentualidad	5%	5%	6%	5%	5%	21%	53%	100%

Capital e Intereses	Corriente		No Corriente					Total 31/12/2015
	Hasta 1 año	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años hasta 10 años	Más de 10 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bonos	27.610.705	32.255.105	36.720.442	41.795.928	36.724.247	159.661.566	431.776.239	766.544.232
Porcentualidad	4%	4%	5%	5%	5%	21%	56%	100%

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

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

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

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

#### 15.1.5. Riesgo de crédito

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

El riesgo de crédito relacionado con el suministro de energía eléctrica, tal como se menciona en la Nota 6 a) y b) es limitado dadas las herramientas de cobro (corte de suministro y radicación de deuda en la propiedad) que la Ley entrega a las empresas que entregan este servicio.

También la Sociedad y sus filiales realizan otro tipo de ventas, que corresponden a negocios de importancia relativa menor, pero que tienen como finalidad entregar al cliente una gama más amplia de productos tales como: a) venta al detalle de productos y servicios y venta de materiales y servicios eléctricos (para el cliente residencial), y b) construcción de obras y arriendo de equipos

(grandes clientes y municipalidades). Respecto de la letra a), la política establece plazos que van de 12 a 36 meses, para sus clientes de distribución eléctrica. En lo que respecta a la construcción de obras, que normalmente se construyen a organismos estatales, municipales o grandes clientes, la forma de pago considera cuotas que van de 36 a 96 meses. Estos montos son otorgados bajo condiciones de crédito de mercado y a clientes que cumplan con ciertos estándares de comportamientos históricos sin morosidad.

Mayor información se encuentra en Nota 6 de Deudores comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

En el siguiente cuadro comparativo a junio de 2016 y diciembre de 2015, se muestra la relación entre los ingresos totales y el monto de ventas y otras cuentas por cobrar vencidas o deterioradas, en consistencia con el bajo nivel de riesgo de crédito:

Conceptos	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Ingresos operacionales (últimos 12 meses)	464.806.220	456.670.580
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidas y deterioradas (últimos 12 meses)	1.524.683	1.446.468
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deterioradas / ingresos operacionales	0,33%	0,32%

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

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales con calificación de riesgo no inferior al de la Sociedad y de sus filiales (ver Nota 4b, Efectivo y Equivalente 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.

#### 15.1.6. Instrumentos financieros por categoría

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

##### a) Activos Financieros

Activos financieros al 30/06/2016	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable con cambio en resultados M\$	Derivados de cobertura M\$	Totales M\$
Otros activos financieros, corrientes	-	-	7.149	7.149
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	113.571.370	-	-	113.571.370
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.703.644	-	-	1.703.644
Efectivo y efectivo equivalente al efectivo	5.205.270	12.985.345	-	18.190.615
Otros activos financieros, no corrientes	6.089.470	-	-	6.089.470
<b>Totales</b>	<b>126.569.754</b>	<b>12.985.345</b>	<b>7.149</b>	<b>139.562.248</b>

Activos financieros al 31/12/2015	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable con cambio en resultados M\$	Derivados de cobertura M\$	Totales M\$
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	130.296.898	-	-	130.296.898
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.044.747	-	-	1.044.747
Efectivo y efectivo equivalente al efectivo	16.280.985	17.938.433	-	34.219.418
Otros activos financieros, no corrientes	6.208.835	-	-	6.208.835
<b>Totales</b>	<b>153.831.465</b>	<b>17.938.433</b>	<b>-</b>	<b>171.769.898</b>

## b) Pasivos Financieros

Pasivos financieros al 30/06/2016	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Totales
	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros, préstamos que devengan interés	521.266.006	-	521.266.006
Otros pasivos financieros, derivado	-	884	884
Otros pasivos financieros, Línea de crédito	10.978	-	10.978
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	59.928.988	-	59.928.988
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	14.617.916	-	14.617.916
<b>Totales</b>	<b>595.823.888</b>	<b>884</b>	<b>595.824.772</b>

Pasivos financieros al 31/12/2015	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Totales
	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros, préstamos que devengan interés	513.605.881	1.978.051	515.583.932
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	67.620.691	-	67.620.691
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	20.914.978	-	20.914.978
<b>Totales</b>	<b>602.141.550</b>	<b>1.978.051</b>	<b>604.119.601</b>

### 15.1.7. Instrumentos derivados

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

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

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

El detalle de los instrumentos al 30 de junio de 2016 es el siguiente:

Empresa	Banco	Instrumento	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Duración (días)	UF		USD	
						Compañía recibe		Compañía paga	
						Nocional MUF	Tasa interés	Nocional MUSD	Tasa interés
STN	Chile	Cross Currency Swap	15/10/2014	05/07/2016	629	859,5	0,00%	35.452	0,13%
STC	BCI	Cross Currency Swap	30/03/2015	31/03/2017	732	642,9	0,00%	25.252	0,67%

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

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

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

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

El derivado tomado por STN resultó inefectivo para el segundo trimestre de 2016, principalmente por un desfase con los flujos reales de inversión, lo que implicó reconocer en resultados

M\$200.563. Este instrumento vence el 5 de julio de 2016, por lo que no se esperan otros efectos relevantes en resultados.

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

#### 15.1.8. Valor justo de instrumentos financieros

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

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

<b>Activos Financieros - al 30.06.2016</b>	<b>Valor Libro M\$</b>	<b>Valor Justo M\$</b>
<b>Inversiones mantenidas al costo amortizado:</b>		
Efectivo en caja	3.271.287	3.271.287
Saldo en Bancos	1.933.983	1.933.983
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	100.579.090	100.579.090

<b>Pasivos Financieros - al 30.06.2016</b>	<b>Valor Libro M\$</b>	<b>Valor Justo M\$</b>
<b>Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado:</b>		
Bonos	514.260.665	570.837.965
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	59.928.988	59.928.988

##### 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:

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

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

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

Nivel 1: Corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.

Nivel 2: Corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).

Nivel 3: Corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante técnicas de valoración, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se basen en datos de mercados observables.

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

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Cuentas por pagar comerciales	54.892.196	62.840.325
Otras cuentas por pagar	5.036.792	4.780.366
<b>Totales cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>59.928.988</b>	<b>67.620.691</b>

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Proveedores por compra de energía y peajes	36.796.987	45.325.741
Proveedores por compra de combustible y gas	2.128.669	446.107
Cuentas por pagar importaciones en tránsito	239.793	955.428
Cuentas por pagar bienes y servicios	15.726.747	16.113.049
Dividendos por pagar a terceros	49.638	122.747
Cuentas por pagar instituciones fiscales	465.116	334.433
Otras cuentas por pagar	4.522.038	4.323.186
<b>Totales cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>59.928.988</b>	<b>67.620.691</b>

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

Proveedores con pago al día	Saldo al				Saldo al			
	30/06/2016				31/12/2015			
	Bienes M\$	Servicios M\$	Otros M\$	Total M\$	Bienes M\$	Servicios M\$	Otros M\$	Total M\$
Hasta 30 días	5.106.236	46.676.647	3.109.313	54.892.196	3.507.447	55.595.612	3.737.266	62.840.325
Entre 31 y 60 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 61 y 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 91 y 120 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 121 y 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>5.106.236</b>	<b>46.676.647</b>	<b>3.109.313</b>	<b>54.892.196</b>	<b>3.507.447</b>	<b>55.595.612</b>	<b>3.737.266</b>	<b>62.840.325</b>

## 17. Provisiones

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

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

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Corriente	
	30/06/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Vacaciones del personal (costo de vacaciones)	1.075.906	1.272.681
Provisión por beneficios anuales	2.596.502	5.243.668
<b>Totales</b>	<b>3.672.408</b>	<b>6.516.349</b>

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

Movimientos en provisiones	Por vacaciones del personal M\$	Por beneficios anuales M\$	Totales M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2016</b>	<b>1.272.681</b>	<b>5.243.668</b>	<b>6.516.349</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>			
Provisiones adicionales	-	-	-
Incremento (decremento) en provisiones existentes	286.473	2.520.679	2.807.152
Provisión utilizada	(483.248)	(5.167.845)	(5.651.093)
Reversos de provisión no utilizada	-	-	-
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>(196.775)</b>	<b>(2.647.166)</b>	<b>(2.843.941)</b>
<b>Saldo final al 30 de junio de 2016</b>	<b>1.075.906</b>	<b>2.596.502</b>	<b>3.672.408</b>

Movimientos en provisiones	Por vacaciones del personal M\$	Por beneficios anuales M\$	Totales M\$
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2015</b>	<b>1.225.950</b>	<b>5.058.929</b>	<b>6.284.879</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>			
Provisiones adicionales	-	28.114	28.114
Incremento (decremento) en provisiones existentes	595.494	4.164.143	4.759.637
Provisión utilizada	(548.763)	(4.007.518)	(4.556.281)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>46.731</b>	<b>184.739</b>	<b>231.470</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1.272.681</b>	<b>5.243.668</b>	<b>6.516.349</b>

### 17.2. Otras provisiones a corto plazo

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

Otras provisiones a corto plazo	Corriente	
	30/06/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Otras provisiones (Multas y Juicios)	2.440.116	2.283.930
<b>Totales</b>	<b>2.440.116</b>	<b>2.283.930</b>

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

Movimientos en provisiones	Por reclamaciones legales M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2016</b>	<b>2.283.930</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>	
Provisiones adicionales	187.734
Incremento (decremento) en provisiones existentes	12.323
Provisión utilizada	(43.241)
Reversos de provisión no utilizada	(630)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>156.186</b>
<b>Saldo final al 30 de junio de 2016</b>	<b>2.440.116</b>

Movimientos en provisiones	Por reclamaciones legales M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2015</b>	<b>343.849</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>	
Provisiones adicionales	1.426.535
Incremento (decremento) en provisiones existentes	576.458
Provisión utilizada	(62.912)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>1.940.081</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>2.283.930</b>

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

#### a) Beneficios de prestación definida:

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

El desglose de las provisiones no corrientes al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Provisiones no corriente, indemnización por años de servicio	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Indemnizaciones por años de servicio	8.526.801	8.041.042
<b>Totales</b>	<b>8.526.801</b>	<b>8.041.042</b>

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

<b>Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2016</b>	<b>8.041.042</b>
Costo por intereses	215.660
Costo del servicio del período	368.092
Pagos en el período	(142.369)
Variación actuarial por experiencia	44.376
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>8.526.801</b>

<b>Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>	<b>6.863.880</b>
Costo por intereses	483.561
Costo del servicio del año	721.194
Pagos en el año	(612.308)
Variación actuarial por cambio tasa	642.497
Variación actuarial por experiencia	(57.782)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>8.041.042</b>

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

<b>Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales</b>	<b>30/06/2016 M\$</b>	<b>30/06/2015 M\$</b>
Costo por intereses	215.660	198.053
Costo del servicio del período	368.092	339.663
<b>Total Gasto reconocido en el estado de resultados</b>	<b>583.752</b>	<b>537.716</b>
Pérdida (ganancia) actuarial neta plan de beneficios definidos	44.376	691.564
<b>Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales</b>	<b>628.128</b>	<b>1.229.280</b>

- d) Hipótesis actuariales utilizadas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

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

e) Sensibilizaciones

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

<b>Sensibilización de la tasa de descuento</b>	<b>Disminución de 1%</b>	<b>Incremento de 1%</b>
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos aumento / (disminución) de pasivo	921.496	(776.151)

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

<b>Sensibilización esperada de incremento salarial</b>	<b>Disminución de 1%</b>	<b>Incremento de 1%</b>
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos (disminución) / aumento de pasivo	(786.114)	916.755

## 17.4. Juicios y multas

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

### a) Juicios

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

Empresa	Tribunal	N° Rol	Origen	Etapas Procesal	Monto M\$
SAESA	Juzgado de Policía Local de Río Bueno	1485-2011	Demanda del consumidor (Hott con SAESA)	Pendiente en primera instancia	33.000
SAESA	1° Juzgado Civil de Osorno	3379-2012	Demanda de indemnización de perjuicios (INELCO con SAESA)	Casación	1.131.332
SAESA	Juzgado de Letras de Puerto Varas	C-451-13	Demanda de indemnización de perjuicios (Navarro con Sossur, Timberlink y SAESA)	Pendiente en primera instancia	26.052
SAESA	2° Juzgado Civil de Puerto Montt	4127-2014	Indemnización de perjuicios en sede contractual, Constructora Bauen con SAESA.	Casación	14.452
SAESA	2° Juzgado Civil de Osorno	3832-2014	Reclamo por uso de servidumbre (Gómez con SAESA).	Archivada	15.000
SAESA	Juzgado de Letras de Puerto Varas	528-2012	Orellana con SAESA. Indemnización de perjuicios contractual.	Pendiente en primera instancia	11.000
SAESA	Juzgado de Letras de Ancud	742-2013	Álvarez con Grupo SAESA. Indemnización de perjuicios por incendio estructural.	Pendiente en primera instancia	65.832
SAESA	Juzgado del Trabajo de Osorno	O-137-2014	Nullidad de despido	Unificación de Jurisprudencia	78.718
SAESA	Juzgado de letras de Río Bueno	C-409-2014	Indemnización de perjuicios (Machmar con Saesa)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
SAESA	Juzgado Civil de Villarrica	C- 20.932-2010	Indemnización de perjuicios (Peña con Frontel)	Pendiente en primera instancia	100.000
SAESA	Juzgado Civil de Pto.Montt	C- 261-2015	Cobro de pesos (Fisco con Saesa)	Pendiente en primera instancia	26.052
SAESA	1 Juzgado Civil de Valdivia	C-3090-2015	Hacienda. Cobro de Pesos	Pendiente en primera instancia	1.010.376
SAESA	1 Juzgado Civil de Puerto Montt	5861-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Scheinhing y otros con SAESA) (*)	Pendiente en primera instancia	275.213
SAESA	1 Juzgado Civil de Valdivia	3408-2015	Indemnización de perjuicios (Silva con SAESA)	Pendiente en primera instancia	81.150
SAESA	2 Juzgado Civil de Puerto Montt	5623-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Lemus con SAESA) (*)	Pendiente en primera instancia	113.256
SAESA	Juzgado Policía Local de Río Bueno	231-2015	Consumidor (Basser con SAESA)	Pendiente en primera instancia	15.646
SAESA	1 Juzgado Policía Local Osorno	837-2016	Consumidor (Gonzalez con SAESA)	Pendiente en primera instancia	131
SAESA	Juzgado de Letras de Castro	C-1369-2015	Corretaje y Turismo Miranda con SAESA (Servidumbre)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
SAESA	Juzgado de Letras de Castro	C-239-16	Borquez Feliz y otro con SAESA (incendio)	Pendiente en primera instancia	466.200
SAESA	Juzgado de Policía Local de Lanco	277-2016	Chifcalaf Teodora con SAESA	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
SAESA	Juzgado Policía Local de Quellón	477-2016	Gallardo Pérez con SAESA (Consumidor)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
SAESA	Juzgado de Letras de Mariquina	C-128-2016	Paillan con SAESA (Servidumbre)	Pendiente en primera instancia	50.000
SAESA	1 Juzgado Civil de Puerto Montt	5632-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Rodríguez y otros con SAESA) (*)	Pendiente en primera instancia	1.995.570
SAESA	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00017-2014	Reclamación de resolución Tributaria (SAESA con SII)	Fallo de 1ra. instancia: No Ha Lugar. Sentencia Corte de Apelaciones de Puerto Montt: Confirma fallo de 1ra. Instancia.	75.319
SAESA	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00082-2013	Reclamación de resolución Tributaria (SAESA con SII)	Recurso de Casación en el Fondo, ingresó a la Corte Suprema para su revisión y fallo definitivo.	196.266
FRONTEL	4° Juzgado Civil de Santiago	37020-2010	Demanda de indemnización de perjuicios (CELCO con FRONTEL)	Pendiente en segunda instancia	2.903.336
FRONTEL	Primer Juzgado civil de Temuco	5829-2013	Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL)	Archivada	23.258
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	689-2013	Servidumbre (Leonelli con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	426.947
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	688-2013	Servidumbre (Cortés con Frontel)	Pendiente en primera instancia	289.198
FRONTEL	Primer Juzgado Civil de Osorno	2695-2013	Indemnización de perjuicios (Campos con Frontel)	Archivada	26.052
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	Juzgado de Letras de Collipulli	C-12-2015	Indemnización de perjuicios (Reyes y otros con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	11.854
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	Juzgado de Letras de Carahue	C-155-2015	Indemnización de perjuicios (Deucaman con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	17.920
FRONTEL	Consumidor (toledo con FRONTEL)	2569-2015	Consumidor (Toledo con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	10° Juzgado Civil de Santiago	C-6537-2016	Lopez y otro con Frontel (Medida Prejudicial)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	2° Juzgado Civil Concepción	C-3543-2016	Seguel con Frontel (Exhibición de Documentos)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00081-2013	Reclamación de resolución Tributaria (FRONTEL con SII)	Recurso de Casación en el Fondo, ingresó a la Corte Suprema para su revisión y fallo definitivo.	110.523
EDELAYSEN	Juzgado de Policía Local de Coyhaique	78.288-2016	Raglanti con EDELAYSEN (Consumidor)	Pendiente en primera instancia	5.148
EDELAYSEN	Juzgado de Letras y Garantía de Aysén	C-545-2016	Corretaje y Turismo Miranda con EDELAYSEN (servidumbre)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
EDELAYSEN	Juzgado de Letras de Puerto Aysén	C-64-2016	Consumidor (SERNAAC con EDELAYSEN)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
EDELAYSEN	Corte de Apelaciones de Coyhaique	C-5-2016	Reclamo de ilegalidad	Pendiente en segunda instancia	91.266
LUZ OSORNO	2° Juzgado Civil de Osorno	C-81-2012	Demanda de indemnización de perjuicios (Sáez con Luz Osorno)	Pendiente en primera instancia	64.405
STS	1° Juzgado Civil de Osorno	2164-2014	Impugnación de tasación en indemnización de perjuicios (Munzenmayer Con STS) (*)	Archivada	120.000
STS	1° Juzgado Civil de Osorno	1585-2014	Impugnación de tasación en indemnización de perjuicios (Canio Esteban con STS) (*)	Pendiente en primera instancia	45.313
STS	2° Juzgado Civil de Osorno	C- 5369-2014	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Agrícola Copihue con STS) (*)	Pendiente en primera instancia	1.325.968
STS	1° Juzgado Civil de Pto.Montt	C-6035-2014	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Shajo con STS) (*)	Pendiente en primera instancia	580.564
STS	1° Juzgado Civil de Pto.Montt	C-6030-2014	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Rodríguez con STS) (*)	Pendiente en primera instancia	932.230
STS	2° Juzgado Civil de Osorno	C-732-2015	Impugnación de tasación de servidumbre comisión tasadora (Ojazarzún con STS) (*)	Pendiente, casación	1.007.729
STS	2° Juzgado Civil de Pto.Montt	C-6329-2014	Impugnación de tasación de servidumbre comisión tasadora (Socovesa con STS) (*)	Pendiente en primera instancia	147.393
STS	1° Juzgado Civil de Osorno	C-1233-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Consejo de Defensa del Estado con STS) (*)	Pendiente en segunda instancia	15.317

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

Al 30 de junio de 2016, la Sociedad y sus filiales han realizado provisiones por aquellas contingencias que podrían generar una obligación. La provisión se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, que incluye a la mayoría de los sucesos y las circunstancias que concurren a la valorización de la misma. Cabe mencionar que la Sociedad y sus filiales cuentan con cobertura de seguros para juicios de tipo civiles extracontractuales (incendios, muerte, lesiones, daños a terceros, entre otros) con deducibles que fluctúan entre UF 0 a UF 1.000.

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

#### b) Multas

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

Empresa	Resolución y fecha	Organismo	Concepto	Estado	Monto comprometido M\$
STS	REX 13740 de fecha 31.05.2016	SEC	Mantenimiento	Recuso de Reposición	45.633
EDELAYSSEN	REX 12.947 de fecha 31.03.2016	SEC	Accidente Eléctrico	Reclamo de ilegalidad	91.266
EDELAYSSEN	REX12389 de fecha 17.02.2016	SEC	Incumplimiento standares calidad de servicio	Pendiente Recurso de Reposición	9.127
EDELAYSSEN	REX12807 de fecha 23.03.2016	SEC	Calidad de Servicio, medición errónea	Pendiente Recurso de Reposición	9.127

Multas pendientes de resolución de años anteriores					
SAESA	Res. Ex. 015 DRX de fecha 28.01.2010	SEC	Información e instrucciones no cumplidas	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	38.788
SAESA	Res. Ex. 030 DRR de fecha 26.08.2010	SEC	Falta de mantenimiento	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	22.817
SAESA	REX 954 de fecha 30.06.2014	VIALIDAD	Falta de permiso	Judicializada	18.253
SAESA	REX 955 de fecha 30.06.2014	VIALIDAD	Falta de permiso	Judicializada	31.943
SAESA	REX 8348 de fecha 11.05.2015	SEC	Nivel tensión de instalaciones fuera estándar	Judicializada	18.253
SAESA	REX 1428 de fecha 23.06.2015	VIALIDAD	Falta de permiso	Excepciones	13.690
SAESA	REX 11621 de fecha 21.12.2015	SEC	Indices	Pendiente Recurso de Reposición	179.566
FRONTEL	Res. Ex. 1288 de fecha 11.09.2007	SEC	Información e instrucciones no cumplidas	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	8.214
FRONTEL	Res. Ex. 2254 de fecha 25.11.2009	SEC	Calidad de suministro	Judicializada	10.952
FRONTEL	REX 11623 de fecha 21.12.2015	SEC	Indices	Pendiente Recurso de Reposición	171.352
FRONTEL	REX 11751 de fecha 29.12.2015	SEC	Indices	Pendiente Recurso de Reposición	301.452
STS	Res. Ex. 031 DRR de fecha 26.08.2010	SEC	Falta de mantenimiento	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	22.817
STS	Res. Ex. 096 DRX de fecha 08.06.2011	SEC	Mantenimiento	Judicializada	34.225
EDELAYSSEN	Res. Ex. 96 DRX de fecha 20.06.2011	SEC	Infracción comunicación puesta en servicio	Judicializada	1.369
EDELAYSSEN	Res. Ex. 830 de fecha 16.05.2012	SEC	Calidad de suministro	Judicializada	3.286
EDELAYSSEN	Res. Ex. 080 de fecha 31.07.2013	SEC	Calidad de Servicio	Pendiente Recurso de Reposición	4.563
EDELAYSSEN	REX 2629 de fecha 12.02.2014	SEC	Exceder índices de continuidad de suministro.	Pendiente Recurso de Reposición	1.095
EDELAYSSEN	RE 11248 de fecha 27.11.2015	SEC	Exceder tiempo de corte programado	Pendiente Recurso de Reposición	91.266
EDELAYSSEN	REX 11619 de fecha 21.12.2015	SEC	Indices	Pendiente Recurso de Reposición	43.306
LUZ OSORNO	Res. Ex. 2035 de fecha 28.08.2013	VIALIDAD	Falta de permiso de Vialidad.	Judicializada	11.408

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

En los casos que la Administración y los abogados de la Sociedad y sus filiales han opinado 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.

#### 18. Otros pasivos no financieros

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

Otros pasivos no financieros	Corrientes		No Corrientes	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Subvenciones gubernamentales (Obras FNDR)	20.369.308	24.166.664	-	-
Otras obras de terceros	8.772.367	7.255.117	-	-
Ingresos anticipados por venta de peajes	15.667	-	11.435.393	11.645.890
Otros pasivos no financieros no corrientes (*)	-	-	6.213.262	8.369.293
<b>Totales</b>	<b>29.157.342</b>	<b>31.421.781</b>	<b>17.648.655</b>	<b>20.015.183</b>

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

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

## 19. Patrimonio

### 19.1. Patrimonio neto de la Sociedad

#### 19.1.1. Capital suscrito y pagado

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el capital social de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. ascendía a M\$340.106.755. El capital está representado por 100 acciones serie A y 71.581.000 acciones serie B, totalmente suscritas y pagadas.

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

#### 19.1.2. Dividendos

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

En Junta Ordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2015 se aprobó el reparto de las utilidades correspondientes al ejercicio 2014, lo que significó la distribución de M\$9.000.000.

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

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

#### 19.1.3. Otras reservas

El detalle al 30 de junio de 2016 de otras reservas, es el siguiente:

	Saldo al 01 de enero de 2016 M\$	Reservas por diferencias de conversión enero a junio de 2016 M\$	Reservas de cobertura M\$	Reservas de pérdidas actuariales M\$	Saldo al 30 de junio de 2016 M\$
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	8.810.873	(2.616.234)	-	-	6.194.639
Reservas de cobertura negocios conjuntos, neta de impuesto	(3.275.897)	-	1.506.834	-	(1.769.063)
Reservas de cobertura, neta de impuesto	(1.005.339)	-	957.599	-	(47.740)
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	(853.269)	-	-	(30.815)	(884.084)
Otras reservas varias	10.806.918	-	-	-	10.806.918
Efecto Fusión STS y Sagesa (proforma)	9.870	-	-	-	9.870
Efecto fusión filiales 31.05.2011 (*)	19.506.605	-	-	-	19.506.605
<b>Totales</b>	<b>33.999.761</b>	<b>(2.616.234)</b>	<b>2.464.433</b>	<b>(30.815)</b>	<b>33.817.145</b>

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

(\*) El efecto por fusión de M\$19.506.605 se origina en la fusión por absorción de las sociedades filiales (Antigua Saesa y Antigua Frontel). Producto de lo anterior y de acuerdo a normas tributarias vigentes, se originaron beneficios tributarios que implicaron mayores activos por impuestos diferidos

de M\$19.749.955, la diferencia por M\$243.350, corresponde al ajuste de participación de la Sociedad en Saesa y Frontel producto del canje de acciones, como consecuencia de la fusión materializada el 31 de mayo de 2011.

El detalle al 30 de junio de 2015 de otras reservas, es el siguiente:

	Saldo al 01 de enero de 2015 M\$	Reservas por diferencias de conversión enero a junio de 2015 M\$	Reservas de cobertura M\$	Reservas de pérdidas actuariales M\$	Saldo al 30 de junio de 2015 M\$
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	3.122.813	1.862.824			4.985.637
Reservas de cobertura negocios conjuntos, neta de impuesto	(1.679.751)				(1.679.751)
Reservas de cobertura, neta de impuesto	(2.097.851)		301.027		(1.796.824)
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	(432.923)			(501.997)	(934.920)
Otras reservas varias	10.806.918				10.806.918
Efecto Fusión STS y Sagesa (proforma)	9.870				9.870
Efecto fusión filiales 31.05.2011 (*)	19.506.605				19.506.605
<b>Totales</b>	<b>29.235.681</b>	<b>1.862.824</b>	<b>301.027</b>	<b>(501.997)</b>	<b>30.897.535</b>

#### 19.1.4. Diferencias de conversión

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

Diferencias de conversión acumuladas	30/06/2016	30/06/2015
	M\$	M\$
Sociedad Generadora Austral S.A.	1.993.980	1.670.168
SAGESA S.A.	4.058.836	3.335.653
Eletrans S.A.	(257.663)	(211.483)
Eletrans II S.A.	(31.531)	(31.405)
Sistema de Transmisión del Centro S.A.	395.156	192.774
Sistema de Transmisión del Norte S.A.	58.511	29.930
Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A.	(22.650)	-
<b>Totales</b>	<b>6.194.639</b>	<b>4.985.637</b>

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

#### 19.1.5. Ganancias Acumuladas

Los saldos de Ganancias Acumuladas al 30 de junio de 2016, es el siguiente:

	Utilidad líquida distributable acumulada M\$	Ajustes de primera Adopción no realizados M\$	Ganancia acumulada M\$
<b>Saldo Inicial al 1/01/2016</b>	<b>10.759.403</b>	<b>373.036</b>	<b>11.132.439</b>
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	6.725.313	-	6.725.313
Provisión dividendo mínimo del período	(2.017.593)	-	(2.017.593)
<b>Saldo final al 30/06/2016</b>	<b>15.467.123</b>	<b>373.036</b>	<b>15.840.159</b>

La utilidad distributable del período enero - junio 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\$6.725.313.

Los saldos de Ganancias Acumuladas al 30 de junio de 2015, es el siguiente:

	Utilidad líquida distribible acumulada M\$	Ajustes de primera Adopción no realizados M\$	Ganancia acumulada M\$
<b>Saldo Inicial al 1/01/2015</b>	<b>7.341.593</b>	<b>373.036</b>	<b>7.714.629</b>
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	11.098.019		11.098.019
Reverso provisión y pago de dividendo año anterior	(7.150.280)		(7.150.280)
Provisión dividendo mínimo del período	(3.329.406)		(3.329.406)
<b>Saldo final al 30/06/2015</b>	<b>7.959.926</b>	<b>373.036</b>	<b>8.332.962</b>

La utilidad distribible del período enero - junio 2015, de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 2015, esto es M\$11.098.019.

## 19.2. Gestión de capital

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

## 19.3. Restricciones a la disposición de fondos

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

Al 30 de junio de 2016 y 2015 la cuenta de reserva especial no tiene saldo.

## 19.4. Patrimonio de participaciones no controladores

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de no controladores en el patrimonio al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y los efectos en ganancia de los no controladores al 30 de junio de 2016 y 2015, son los siguientes:

RUT	Empresa	Participación en filiales		Patrimonio de filiales		Resultado de filiales		Participaciones No Controladores Patrimonio		Participaciones No Controladores Ganancia (pérdida)	
		30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	30/06/2015
		%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	6,78270	6,78270	72.675.073	72.053.504	901.757	2.002.947	4.929.332	4.887.174	61.164	136.066
76.186.388-6	SAGESA S.A.	0,00133	0,00133	27.810.424	30.414.403	(509.273)	654.504	370	405	(6)	9
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. (EX LAGOS II S.A.)	0,08364	0,08364	392.002.725	398.024.043	9.994.701	11.522.524	327.885	332.921	8.360	9.637
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A. (EX LAGOS III S.A.)	0,68666	0,68666	152.412.672	155.845.525	6.951.947	6.886.288	1.046.555	1.070.128	47.737	47.285
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA.	0,07509	0,07509	28.259.353	30.824.428	(484.251)	683.016	21.221	23.147	(363)	513
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	0,00001	0,00001	129.364.774	120.609.940	6.105.727	7.171.783	8	7	-	-
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA.	0,00290	0,00290	570.137.793	582.142.513	16.390.510	19.021.810	16.513	16.861	475	551
76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISION TRONCAL S.A.	0,01000	0,01000	299.779	355.472	(31.587)	-	653	710	-	-
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	10,00000	10,00000	123.976	(463.226)	(63.635)	32.631	12.398	(46.323)	(6.363)	3.263
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	49,90000	49,90000	11.811.735	11.844.160	86.052	(15.219)	11.449.879	11.466.001	42.940	(7.594)
<b>Totales</b>								<b>17.804.814</b>	<b>17.751.031</b>	<b>153.944</b>	<b>189.730</b>

## 20. Ingresos

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

Ingresos de Actividades Ordinarias	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016	30/06/2015
<b>Venta de Energía</b>	<b>211.873.930</b>	<b>206.497.832</b>	<b>103.221.947</b>	<b>100.347.132</b>
Ventas de energía	211.873.930	206.497.832	103.221.947	100.347.132
<b>Otras Prestaciones y Servicios</b>	<b>4.644.877</b>	<b>3.792.934</b>	<b>2.392.065</b>	<b>1.961.640</b>
Apoyos	186.590	180.427	93.645	90.518
Arriendo de medidores	656.774	615.313	324.250	309.741
Cortes y reposición	1.042.968	835.289	554.248	399.520
Pagos fuera de plazo	2.452.237	1.914.226	1.242.250	1.026.353
Otros	306.308	247.679	177.672	135.508
<b>Total Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	<b>216.518.807</b>	<b>210.290.766</b>	<b>105.614.012</b>	<b>102.308.772</b>

Otros Ingresos, por naturaleza	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016	30/06/2015
<b>Otros Ingresos</b>				
Construcción de obras y trabajos a terceros	7.345.331	7.351.623	5.311.045	4.376.681
Venta de materiales y equipos	4.190.064	3.648.979	2.351.024	1.827.032
Arrendamientos	1.457.159	1.312.905	791.640	656.089
Intereses créditos y préstamos	621.707	523.528	309.461	263.071
Ingresos por venta al detalle de productos y servicios	4.612.882	3.514.844	2.368.171	1.846.314
Ingresos por gestión de demanda y equipos móviles	516.100	559.355	483.503	558.272
Otros Ingresos	1.440.450	1.364.860	797.389	822.858
<b>Total Otros ingresos, por naturaleza</b>	<b>20.183.693</b>	<b>18.276.094</b>	<b>12.412.233</b>	<b>10.350.317</b>

## 21. Materias Primas y Consumibles Utilizados

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

Materias primas y consumibles utilizados	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016	30/06/2015
Compras de energía y peajes	138.991.106	128.658.889	66.154.439	62.604.641
Combustibles para generación y materiales	14.893.150	17.609.467	8.215.141	8.086.166
<b>Totales</b>	<b>153.884.256</b>	<b>146.268.356</b>	<b>74.369.580</b>	<b>70.690.807</b>

## 22. Gastos de Personal

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

Gastos de Personal	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016	30/06/2015
Sueldos y salarios	13.230.344	12.061.676	6.591.302	6.196.212
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	1.527.819	1.670.223	1.204.125	1.278.946
Gastos por beneficios post empleo, planes de beneficios definidos	514.499	587.320	311.295	299.518
Activación costo de personal	(1.582.301)	(1.420.113)	(756.994)	(779.893)
<b>Totales</b>	<b>13.690.361</b>	<b>12.899.106</b>	<b>7.349.728</b>	<b>6.994.783</b>

### 23. Depreciación, Amortización y Pérdida por Deterioro

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

Depreciación y Amortización	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Depreciaciones	12.161.240	11.948.399	6.498.721	6.115.586
Amortizaciones de Intangibles	688.374	556.380	393.857	272.868
<b>Totales</b>	<b>12.849.614</b>	<b>12.504.779</b>	<b>6.892.578</b>	<b>6.388.454</b>

### 24. Otros Gastos por Naturaleza

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

Otros Gastos por Naturaleza	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Operación y mantención sistema eléctrico	7.198.993	6.318.968	3.894.391	3.367.061
Sistema generación	1.810.886	1.435.188	1.040.856	733.908
Mantención medidores, ciclo comercial	4.812.140	4.417.609	2.434.063	2.229.545
Operación vehículos, viajes y viáticos	920.669	881.429	456.278	404.688
Arriendo maquinarias, equipos e instalaciones	179.666	122.952	115.773	50.745
Provisiones y Castigos	710.974	736.080	336.096	361.650
Gastos de administración	5.751.558	5.187.741	2.978.860	2.630.178
Egresos por construcción de obras a terceros	3.329.433	3.669.604	2.440.262	2.133.903
Otros gastos por naturaleza	2.328.307	2.767.829	1.345.476	1.782.914
<b>Totales</b>	<b>27.042.626</b>	<b>25.537.400</b>	<b>15.042.055</b>	<b>13.694.592</b>

### 25. Resultados Financieros

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

Ingresos Financieros	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	648.173	1.345.028	284.454	612.600
Otros ingresos financieros	297.408	623.031	129.937	258.799
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>945.581</b>	<b>1.968.059</b>	<b>414.391</b>	<b>871.399</b>

Costos Financieros	30/06/2016	30/06/2015	01/04/2016	01/04/2015
	M\$	M\$	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Gastos por préstamos bancarios	(5.341)	-	(5.341)	-
Gastos por bonos	(10.323.819)	(9.923.257)	(5.193.431)	(4.997.495)
Otros gastos financieros	(579.843)	(930.312)	151.219	(382.774)
Activación gastos financieros (Ver Nota 12)	1.822.251	378.003	447.494	249.373
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(9.086.752)</b>	<b>(10.475.566)</b>	<b>(4.600.059)</b>	<b>(5.130.896)</b>

<b>Resultado por unidades de reajuste</b>	<b>(8.049.392)</b>	<b>(7.074.883)</b>	<b>(4.584.876)</b>	<b>(7.167.610)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(4.741.286)</b>	<b>942.654</b>	<b>(1.085.298)</b>	<b>650.103</b>
Positivas	717.216	1.493.314	104.269	829.420
Negativas	(5.458.502)	(550.660)	(1.189.567)	(179.317)
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(21.877.430)</b>	<b>(16.607.795)</b>	<b>(10.270.233)</b>	<b>(11.648.403)</b>
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(20.931.849)</b>	<b>(14.639.736)</b>	<b>(9.855.842)</b>	<b>(10.777.004)</b>

## 26. Información por Segmento

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

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

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

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

ACTIVOS	SAESA		LUZ OSORNO		STS		SGA		EDELAYSEN		STN		STC		SATT		ELIMINACIONES		TOTALES SAESA		
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>																					
Electivo y equivalentes al efectivo	5.442.056	5.627.343	390.842	1.897.639	761.238	5.545	5.116.273	4.938.368	916.687	8.692.811	101.526	403.554	78.160	68.238	2.937	355.790	-	-	12.809.719	21.989.288	
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.149	-	-	-	-	-	7.149	-	
Otros activos no financieros corrientes	122.858	216.213	3.794	32.699	171.584	354.089	-	86.619	186.891	7.909	12.677	2.029	4.340	-	-	-	-	-	394.793	806.909	
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	57.792.383	70.865.486	5.094.542	5.824.494	6.867.917	5.469.337	2.859.021	1.123.243	3.485.811	4.353.331	19.980	17.735	18.089	19.424	-	-	-	-	76.137.743	87.673.050	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	39.780.847	45.193.280	9.262	34.588	235.814	71.175	660.867	285.353	16.542.463	8.982.860	305.005	17.988	-	-	-	-	(54.187.241)	(52.210.718)	3.347.017	2.374.626	
Inventarios corrientes	9.226.762	8.872.476	149.476	201.253	1.246.192	1.473.274	-	-	1.682.610	1.535.591	-	-	-	-	-	-	-	-	12.385.040	12.082.594	
Activos por impuestos corrientes, corriente	2.057.592	1.710.810	463.444	197.624	956.831	2.801.103	223.107	271.116	1.041.221	514.192	7.888.849	5.594.829	1.871.533	1.149.645	325.966	-	-	-	14.828.543	12.230.319	
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.</b>	<b>114.422.498</b>	<b>132.485.608</b>	<b>6.111.360</b>	<b>8.188.397</b>	<b>10.239.576</b>	<b>10.174.523</b>	<b>8.859.268</b>	<b>6.618.080</b>	<b>23.755.411</b>	<b>24.265.676</b>	<b>8.323.269</b>	<b>6.046.783</b>	<b>1.976.960</b>	<b>1.241.647</b>	<b>328.903</b>	<b>355.790</b>	<b>(54.187.241)</b>	<b>(52.210.718)</b>	<b>119.830.004</b>	<b>137.165.786</b>	
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>114.422.498</b>	<b>132.485.608</b>	<b>6.111.360</b>	<b>8.188.397</b>	<b>10.239.576</b>	<b>10.174.523</b>	<b>8.859.268</b>	<b>6.618.080</b>	<b>23.755.411</b>	<b>24.265.676</b>	<b>8.323.269</b>	<b>6.046.783</b>	<b>1.976.960</b>	<b>1.241.647</b>	<b>328.903</b>	<b>355.790</b>	<b>(54.187.241)</b>	<b>(52.210.718)</b>	<b>119.830.004</b>	<b>137.165.786</b>	
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>																					
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	2.106.091	2.381.368	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.106.091	2.381.368	
Otros activos no financieros, no corrientes	507	507	-	59.430	59.430	88.110	94.610	1.059	1.059	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	149.106	155.606
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	8.777.715	9.775.183	134.354	114.093	209.591	251.959	-	-	524.266	352.968	6.439	-	-	-	-	-	-	-	9.652.365	10.494.203	
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	217.152.819	208.561.627	-	-	361.856	378.159	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(217.514.675)	(208.939.786)	-	-	
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5.381.404	5.034.253	496.770	496.770	30.150.604	30.153.022	-	-	147.545	238.221	-	-	7.732.810	8.303.268	-	-	-	-	43.909.133	44.225.534	
Plusvalía	174.416.006	174.416.006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.416.006	174.416.006	
Propiedades, planta y equipo	146.667.838	144.050.290	15.750.721	15.234.158	145.263.716	140.770.710	-	-	60.361.813	59.138.765	44.127.638	35.556.324	18.382.276	14.022.475	1.802.434	-	-	-	432.356.436	408.772.722	
Activos por impuestos diferidos	5.656.289	5.859.716	120.594	117.818	4.014.950	3.540.002	55.909	54.206	213.277	238.931	40.844	252.562	31.107	283.204	9.874	-	2.785	-	10.142.844	10.349.224	
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>558.052.578</b>	<b>547.697.582</b>	<b>16.502.439</b>	<b>15.962.839</b>	<b>162.166.238</b>	<b>177.534.650</b>	<b>144.019</b>	<b>148.816</b>	<b>61.247.960</b>	<b>59.969.944</b>	<b>44.174.921</b>	<b>35.808.886</b>	<b>26.146.193</b>	<b>22.608.947</b>	<b>1.812.308</b>	<b>-</b>	<b>(217.514.675)</b>	<b>(208.937.001)</b>	<b>672.731.981</b>	<b>650.794.663</b>	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>672.475.076</b>	<b>680.183.190</b>	<b>22.613.799</b>	<b>24.151.236</b>	<b>192.405.814</b>	<b>187.709.173</b>	<b>9.003.287</b>	<b>6.766.896</b>	<b>85.003.371</b>	<b>84.235.620</b>	<b>52.498.190</b>	<b>41.855.669</b>	<b>28.123.153</b>	<b>23.850.594</b>	<b>2.141.211</b>	<b>355.790</b>	<b>(271.701.916)</b>	<b>(261.147.719)</b>	<b>792.561.985</b>	<b>787.960.449</b>	
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>																					
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>																					
Otros pasivos financieros corrientes	9.534.546	9.341.412	-	-	-	-	-	-	2.090	-	884	857.880	-	1.120.171	-	-	-	-	9.537.520	11.319.463	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.143.540	36.696.874	1.411.159	1.736.008	4.130.633	5.198.961	1.717.717	1.321.427	3.601.985	2.463.702	1.094.771	1.748.059	408.661	272.661	1.357.910	-	-	-	43.866.376	49.437.692	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	49.993.019	38.558.815	3.833.201	3.905.456	33.489.351	38.496.854	1.737.334	271.178	384.431	1.411.397	51.188.384	39.612.802	15.860.225	10.570.170	483.522	-	(54.187.241)	(52.210.718)	102.762.228	80.615.994	
Otros provisiones corrientes	1.446.653	1.445.382	21.464	21.145	77.933	32.904	-	-	279.650	171.712	-	-	-	-	-	-	-	-	1.825.700	1.671.143	
Activos por impuestos corrientes, corriente	1.514.595	1.975.352	61.932	256.947	167.279	10.317	192.637	25	1.785	2.250	2.930	2.467	2.279	2.396	-	318	-	-	1.943.437	2.250.072	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.937.485	3.460.907	45.112	95.833	297.857	547.515	-	-	203.688	347.990	63.597	91.863	32.156	37.430	-	-	-	-	2.579.895	4.551.538	
Otros pasivos no financieros corrientes	16.123.444	19.120.398	918.780	930.465	648.732	644.560	-	-	1.186.547	1.234.364	-	-	-	-	-	-	-	-	18.877.503	21.929.787	
<b>Total Pasivos Corrientes en Operación</b>	<b>110.693.282</b>	<b>110.599.140</b>	<b>6.291.648</b>	<b>6.945.854</b>	<b>38.811.785</b>	<b>44.931.111</b>	<b>3.647.688</b>	<b>1.592.630</b>	<b>5.660.176</b>	<b>5.631.415</b>	<b>52.350.566</b>	<b>42.313.071</b>	<b>16.303.321</b>	<b>12.002.828</b>	<b>1.841.432</b>	<b>318</b>	<b>(54.187.241)</b>	<b>(52.210.718)</b>	<b>181.412.657</b>	<b>171.805.649</b>	
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>110.693.282</b>	<b>110.599.140</b>	<b>6.291.648</b>	<b>6.945.854</b>	<b>38.811.785</b>	<b>44.931.111</b>	<b>3.647.688</b>	<b>1.592.630</b>	<b>5.660.176</b>	<b>5.631.415</b>	<b>52.350.566</b>	<b>42.313.071</b>	<b>16.303.321</b>	<b>12.002.828</b>	<b>1.841.432</b>	<b>318</b>	<b>(54,187,241)</b>	<b>(52,210,718)</b>	<b>181,412,657</b>	<b>171,805,649</b>	
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>																					
Otros pasivos financieros no corrientes	158.793.095	158.209.163	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	158.793.095	158.209.163	
Reserva por impuestos diferidos	317.574	353.209	1.233.283	1.181.900	12.361.269	10.133.607	-	-	6.165.798	6.080.716	1.020	1.020	1.716	-	-	-	2.785	-	20.080.660	17.757.217	
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4.597.132	4.344.170	87.517	88.629	665.295	606.744	-	-	476.698	445.214	22.628	5.824	6.381	3.606	-	-	-	-	5.819.651	5.494.187	
Otros pasivos no financieros no corrientes	6.071.268	6.848.465	621	622	11.238.691	11,427,771	-	-	25.626	24,771	-	-	-	-	-	-	(416,903)	-	17,336,206	19,684,726	
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>169.779.069</b>	<b>171.560.007</b>	<b>1,321,421</b>	<b>1,271,151</b>	<b>24,229,255</b>	<b>22,168,122</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,668,122</b>	<b>6,550,701</b>	<b>23,648</b>	<b>5,824</b>	<b>8,097</b>	<b>3,606</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(414,118)</b>	<b>-</b>	<b>202,029,612</b>	<b>201,145,293</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>392.002.725</b>	<b>398.024.043</b>	<b>15.000.730</b>	<b>15.934.231</b>	<b>129.364.774</b>	<b>120.609.940</b>	<b>5.355.599</b>	<b>5.174.266</b>	<b>72.675.073</b>	<b>72.053.504</b>	<b>123.976</b>	<b>(463.226)</b>	<b>11.811.735</b>	<b>11.844.160</b>	<b>299.779</b>	<b>355.472</b>	<b>(217.514.675)</b>	<b>(208.522.883)</b>	<b>409.119.716</b>	<b>415.009.507</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>672.475.076</b>	<b>680.183.190</b>	<b>22.613.799</b>	<b>24.151.236</b>	<b>192.405.814</b>	<b>187.709.173</b>	<b>9.003.287</b>	<b>6.766.896</b>	<b>85.003.371</b>	<b>84.235.620</b>	<b>52.498.190</b>	<b>41.855.669</b>	<b>28.123.153</b>	<b>23.850.594</b>	<b>2.141.211</b>	<b>355.790</b>	<b>(271.701.916)</b>	<b>(261.147.719)</b>	<b>792.561.985</b>	<b>787.960.449</b>	

ACTIVOS	FRONTEL		SAGESA		ELIMINACIONES		EMPRESAS HOLDING		TOTALES	
	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>										
Activos Corrientes en Operación										
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.639.947	11.364.872	421.617	220.138	-	-	319.332	645.120	18.190.615	34.219.418
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	7.149	-
Otros activos no financieros corrientes	92.760	170.722	146.688	398.448	-	-	-	-	634.241	1.376.079
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	23.977.266	27.995.701	464.081	654.192	-	-	-	-	100.579.090	116.322.943
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11.740.773	106.596	4.691.105	1.908.610	(125.253.803)	(101.495.895)	107.178.552	98.150.810	1.703.644	1.044.747
Inventarios corrientes	5.128.848	4.994.316	711.448	957.036	-	-	-	-	18.145.336	18.033.946
Activos por impuestos corrientes, corriente	1.804.092	1.647.569	-	251.217	-	-	3.523.998	4.307.054	20.156.633	18.445.159
Total de activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.	47.383.686	46.279.776	6.434.939	4.389.641	(125.253.803)	(101.495.895)	111.021.882	103.102.984	159.416.708	189.442.292
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>47.383.686</b>	<b>46.279.776</b>	<b>6.434.939</b>	<b>4.389.641</b>	<b>(125.253.803)</b>	<b>(101.495.895)</b>	<b>111.021.882</b>	<b>103.102.984</b>	<b>159.416.708</b>	<b>189.442.292</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>										
Otros activos financieros no corrientes	-	-	3.983.379	3.827.467	-	-	-	-	6.089.470	6.208.835
Otros activos no financieros, no corrientes	-	-	24.445	-	-	-	-	-	173.551	155.906
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	3.221.957	3.418.126	117.958	61.626	-	-	-	-	12.992.280	13.973.955
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	149.836	141.915	-	-	(1.169.935.144)	(1.196.485.345)	1.169.785.308	1.196.343.430	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7.490.621	7.425.684	11.446	13.117	-	-	-	-	51.411.200	51.664.335
Plusvalía	57.029.460	57.029.460	-	-	-	-	-	-	231.445.466	231.445.466
Propiedades, planta y equipo	146.764.525	145.300.749	42.961.613	46.567.026	-	-	-	-	622.082.574	600.640.497
Activos por impuestos diferidos	1.087.923	1.196.355	5.332.048	5.108.199	-	-	2.949	2.499	16.565.764	16.656.277
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>215.744.322</b>	<b>214.512.289</b>	<b>52.430.889</b>	<b>55.577.435</b>	<b>(1.169.935.144)</b>	<b>(1.196.485.345)</b>	<b>1.169.788.257</b>	<b>1.196.345.929</b>	<b>940.760.305</b>	<b>920.744.971</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>263.128.008</b>	<b>260.792.065</b>	<b>58.865.828</b>	<b>59.967.076</b>	<b>(1.295.188.947)</b>	<b>(1.297.981.240)</b>	<b>1.280.810.139</b>	<b>1.299.448.913</b>	<b>1.100.177.013</b>	<b>1.110.187.263</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>										
	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>										
Otros pasivos financieros corrientes	7.340.994	324.105	-	-	-	-	-	5.919.191	16.878.514	17.562.759
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13.452.423	16.169.672	2.317.774	1.705.539	-	-	292.415	307.788	59.928.988	67.620.691
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	5.590.209	4.397.798	20.343.143	19.071.964	(125.253.803)	(101.495.895)	11.156.141	18.325.157	14.617.916	20.914.978
Otras provisiones corrientes	614.416	612.787	-	-	-	-	-	-	2.440.116	2.283.930
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	1.348.778	2.641.553	2.310	2.994	-	-	1.004	205.132	3.295.529	5.099.751
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.027.417	1.814.910	65.096	119.901	-	-	-	-	3.672.408	6.516.349
Otros pasivos no financieros corrientes	9.654.446	9.370.939	625.393	121.055	-	-	-	-	29.157.342	31.421.781
<b>Total Pasivos Corrientes en Operación</b>	<b>39.028.683</b>	<b>35.331.764</b>	<b>23.353.716</b>	<b>21.021.453</b>	<b>(125.253.803)</b>	<b>(101.495.895)</b>	<b>11.449.560</b>	<b>24.757.268</b>	<b>129.990.813</b>	<b>151.420.239</b>
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>39.028.683</b>	<b>35.331.764</b>	<b>23.353.716</b>	<b>21.021.453</b>	<b>(125.253.803)</b>	<b>(101.495.895)</b>	<b>11.449.560</b>	<b>24.757.268</b>	<b>129.990.813</b>	<b>151.420.239</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>										
Otros pasivos financieros no corrientes	64.882.135	63.817.292	-	-	-	-	280.724.124	275.994.718	504.399.354	498.021.179
Pasivo por impuestos diferidos	3.885.712	3.029.388	7.600.895	8.422.004	-	-	475.250	491.031	32.042.517	29.699.640
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.606.563	2.437.845	100.587	109.010	-	-	-	-	8.526.801	8.041.042
Otros pasivos no financieros no corrientes	312.243	330.251	206	206	-	-	-	-	17.648.655	20.015.183
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>71.686.653</b>	<b>69.614.776</b>	<b>7.701.688</b>	<b>8.531.220</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>281.199.374</b>	<b>276.485.749</b>	<b>562.617.327</b>	<b>555.777.038</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>152.412.672</b>	<b>155.845.525</b>	<b>27.810.424</b>	<b>30.414.403</b>	<b>(1.169.935.144)</b>	<b>(1.196.485.345)</b>	<b>988.161.205</b>	<b>998.205.896</b>	<b>407.568.873</b>	<b>402.989.986</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>263.128.008</b>	<b>260.792.065</b>	<b>58.865.828</b>	<b>59.967.076</b>	<b>(1.295.188.947)</b>	<b>(1.297.981.240)</b>	<b>1.280.810.139</b>	<b>1.299.448.913</b>	<b>1.100.177.013</b>	<b>1.110.187.263</b>

	SAESA		LUZ OSORNO		STS		SGA		EDELAYSEN		STN		STC		SATT	
<b>Estado Resultados Integrales</b>	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	115.260.517	107.315.946	9.783.834	8.540.975	12.521.581	12.888.044	8.047.509	14.448.818	9.066.249	9.202.819	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos	12.408.205	10.322.362	370.051	248.127	248.707	807.150	50.041	45.957	639.615	446.509	265.659	-	-	-	900	-
Materias primas y consumibles utilizados	(95.819.295)	(87.681.399)	(7.901.162)	(6.364.710)	(152.526)	(192.515)	(7.675.096)	(13.805.665)	(4.389.691)	(3.393.540)	-	-	-	-	-	-
Gastos por beneficios a los empleados	(5.785.281)	(5.526.477)	(210.003)	(200.602)	(865.105)	(979.479)	-	-	(999.062)	(911.067)	(158.109)	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación y amortización	(4.585.560)	(4.609.409)	(376.081)	(430.492)	(2.162.547)	(1.776.460)	-	-	(1.441.910)	(1.406.627)	-	-	-	-	-	-
Otros gastos, por naturaleza	(12.798.717)	(12.165.095)	(540.561)	(575.212)	(1.754.184)	(1.898.852)	(15.448)	(18.069)	(2.305.698)	(1.940.686)	(153.939)	(7.522)	(51.291)	(2.748)	(9.902)	-
Otras ganancias (pérdidas)	(72.579)	117.322	(1.866)	(42)	(11.797)	766	-	-	(16.871)	20.276	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	1.125.429	994.821	21.527	14.346	303.512	536.042	106.978	158.871	396.290	330.907	2.578	5.544	1.185	40	74	-
Costos financieros	(3.426.319)	(3.539.013)	(29.666)	(30.551)	(510.440)	(638.225)	-	-	(557)	(848)	(254.209)	(258)	(243)	(44)	-	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8.864.379	8.740.986	-	-	43.080	(7.625)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(2.381.757)	612.385	-	-	8.123	186	409.795	(510.377)	2.256	(2.822)	134.101	34.604	128.383	(15.243)	(33.562)	-
Resultados por unidades de reajuste	(2.720.961)	(2.371.502)	3.108	1.307	97.084	99.448	5.436	1.141	11.237	7.626	112.045	26.605	24.311	-	1.032	-
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>10.068.061</b>	<b>12.200.927</b>	<b>1.119.181</b>	<b>1.203.146</b>	<b>7.765.488</b>	<b>8.838.480</b>	<b>929.215</b>	<b>320.676</b>	<b>961.858</b>	<b>2.352.547</b>	<b>(51.874)</b>	<b>58.973</b>	<b>102.345</b>	<b>(17.995)</b>	<b>(41.458)</b>	<b>-</b>
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	(73.360)	(678.403)	(218.398)	(235.864)	(1.659.761)	(1.666.697)	(101.521)	(160.557)	(60.101)	(349.600)	(11.761)	(26.342)	(16.293)	2.776	9.871	-
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>	<b>9.994.701</b>	<b>11.522.524</b>	<b>900.783</b>	<b>967.282</b>	<b>6.105.727</b>	<b>7.171.783</b>	<b>827.694</b>	<b>160.119</b>	<b>901.757</b>	<b>2.002.947</b>	<b>(63.635)</b>	<b>32.631</b>	<b>86.052</b>	<b>(15.219)</b>	<b>(31.587)</b>	<b>-</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>9.994.701</b>	<b>11.522.524</b>	<b>900.783</b>	<b>967.282</b>	<b>6.105.727</b>	<b>7.171.783</b>	<b>827.694</b>	<b>160.119</b>	<b>901.757</b>	<b>2.002.947</b>	<b>(63.635)</b>	<b>32.631</b>	<b>86.052</b>	<b>(15.219)</b>	<b>(31.587)</b>	<b>-</b>

	SAESA CONSOLIDADO		FRONTEL		SAGESA		EMPRESAS HOLDING		ELECTRICAS CONSOLIDADO	
<b>Estado Resultados Integrales</b>	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	154.679.690	152.396.602	61.843.805	57.886.510	5.102.964	10.473.288	-	-	216.518.807	210.290.766
Otros ingresos	13.983.178	11.870.105	5.294.200	5.254.767	906.315	1.151.222	-	-	20.183.693	18.276.094
Materias primas y consumibles utilizados	(115.937.770)	(111.437.829)	(40.315.624)	(37.288.209)	(2.738.514)	(8.007.952)	-	-	(153.884.256)	(146.268.356)
Gastos por beneficios a los empleados	(8.017.560)	(7.617.625)	(5.373.453)	(5.004.334)	(299.348)	(277.147)	-	-	(13.690.361)	(12.899.106)
Gasto por depreciación y amortización	(8.566.098)	(8.222.988)	(3.493.747)	(3.590.966)	(789.769)	(690.825)	-	-	(12.849.614)	(12.504.779)
Otros gastos, por naturaleza	(17.629.740)	(16.608.184)	(7.610.062)	(7.205.408)	(1.781.647)	(1.679.357)	(21.177)	(44.399)	(27.042.626)	(25.537.400)
Otras ganancias (pérdidas)	(103.113)	138.322	3.943	29	(7.924)	3.559	-	-	(107.094)	141.910
Ingresos financieros	648.223	1.608.717	356.073	321.501	4.421	3.687	(63.136)	34.154	945.581	1.968.059
Costos financieros	(2.912.084)	(3.787.085)	(887.526)	(980.503)	(802.900)	(702.477)	(4.484.242)	(5.005.501)	(9.086.752)	(10.475.566)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	313.391	(1.414.265)	7.848	8.312	-	-	15.611.529	21.134.239	313.391	(1.414.265)
Diferencias de cambio	(1.732.661)	118.733	(1.473)	1.411	(1.238.799)	822.510	(1.768.353)	-	(4.741.286)	942.654
Resultados por unidades de reajuste	(2.466.708)	(2.235.375)	(1.007.913)	(889.878)	92.166	27.310	(4.666.937)	(3.976.940)	(8.049.392)	(7.074.883)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>12.258.748</b>	<b>14.809.128</b>	<b>8.816.071</b>	<b>8.513.232</b>	<b>(1.553.035)</b>	<b>1.123.818</b>	<b>4.607.684</b>	<b>12.141.553</b>	<b>8.510.091</b>	<b>15.445.128</b>
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	(2.131.324)	(3.114.687)	(1.864.124)	(1.626.944)	1.043.762	(469.314)	1.320.852	1.053.566	(1.630.834)	(4.157.379)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>	<b>10.127.424</b>	<b>11.694.441</b>	<b>6.951.947</b>	<b>6.886.288</b>	<b>(509.273)</b>	<b>654.504</b>	<b>5.928.536</b>	<b>13.195.119</b>	<b>6.879.257</b>	<b>11.287.749</b>
Ganancia (pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas										
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>10.127.424</b>	<b>11.694.441</b>	<b>6.951.947</b>	<b>6.886.288</b>	<b>(509.273)</b>	<b>654.504</b>	<b>5.928.536</b>	<b>13.195.119</b>	<b>6.879.257</b>	<b>11.287.749</b>

## 27. Medio Ambiente

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

Empresa que efectúa el desembolso	Concepto del desembolso	Concepto del costo	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Saesa	Evaluación plan de manejo	Inversión	3.840	8.928
Saesa	Asesorías medioambientales	Costo	244	74
Saesa	Gestión de residuos	Costo	632	759
Saesa	Otros gastos medioambientales	Costo	2.083	41
Saesa	Proyectos de inversión	Inversión	-	6.649
STS	Gestión de residuos	Costo	194	108
STS	Reforestaciones	Inversión	5.000	-
STS	Otros gastos medioambientales	Costo	394	33
STS	Proyectos de inversión	Inversión	260.183	178.180
Edelaysen	Gestión de residuos	Costo	9.873	3.656
Edelaysen	Otros gastos medioambientales	Costo	230	-
Edelaysen	Proyectos de inversión	Inversión	7.615	30.480
STC	Proyectos de inversión	Inversión	184.875	-
SATT	Proyectos de inversión	Inversión	50.424	-
Frontel	Evaluación plan de manejo	Inversión	8.854	4.344
Frontel	Asesorías medioambientales	Costo	16	3.407
Frontel	Gestión de residuos	Costo	546	25
Frontel	Reforestaciones	Inversión	8.334	-
Frontel	Otros gastos medioambientales	Costo	301	311
Frontel	Proyectos de inversión	Inversión	24.850	35.506
Sagesa S.A.	Asesorías medioambientales	Costo	-	1.400
Sagesa S.A.	Gestión de residuos	Costo	15.094	12.968
Sagesa S.A.	Otros gastos medioambientales	Costo	97	26
Sagesa S.A.	Proyectos de inversión	Inversión	2.028	46.577
<b>Totales</b>			<b>585.707</b>	<b>333.472</b>

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

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

### 28.1. Garantías comprometidas con terceros

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

Las garantías entregadas al 30 de junio de 2016 son las siguientes:

Acreedor de la garantía	Empresa que entrega garantía		Activos comprometidos			2016 (M\$)	2017 (M\$)	2018 (M\$)	2019 (M\$)
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Total				
Gobierno Regional de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	4.739.603	2.396.034	2.248.143	95.426	-
Gobierno Regional del Bío Bío	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	3.310.821	652.993	1.739.400	918.428	-
Municipalidad de Alto Bío Bío	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	500	500	-	-	-
Municipalidad de Tucapel	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	25.496	-	-	25.496	-
Director de Vialidad Región de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	7.555	-	7.555	-	-
Director Regional de Vialidad Región de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	141.619	104.469	37.150	-	-
Director Regional de Vialidad Región del Bío Bío	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	130.417	94.387	36.030	-	-
Ilustre Municipalidad de Valdivia	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	48.816	48.816	-	-	-
Agencia Chilena de Eficiencia Energética	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	900.309	40.000	860.309	-	-
Gobierno Regional de la Araucanía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	251.111	-	9.611	241.500	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	11.399.107	9.618.416	1.089.295	691.396	-
Gobierno Regional de Los Ríos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	9.439.734	2.019.137	7.420.597	-	-
Subsecretaría de Energía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	80.000	80.000	-	-	-
Consorcio Viaducto Chamiza S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	78.439	78.439	-	-	-
Director de Vialidad	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	435.383	207.168	228.215	-	-
Director de Vialidad Región del Bío Bío	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	24.489	24.489	-	-	-
Municipalidad de Río Bueno	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	25.219	25.219	-	-	-
Serviu Región de los Lagos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	1.232.885	1.232.885	-	-	-
Chilquinta Energía S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	4.365.042	-	-	1.957.655	2.407.387
Ministerio de Energía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	8.030.355	6.507.881	304.495	-	1.217.979
Gobierno Regional de Los Lagos	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	791.987	-	408.759	383.228	-
Director de Vialidad	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	13.026	13.026	-	-	-
Director de Vialidad Región del Bío Bío	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	2.605	2.605	-	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Luz Osorno	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	751.182	-	621.286	129.896	-
Director de Vialidad	Luz Osorno	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	39.912	11.463	28.449	-	-
Hidroeléctrica Nuble SpA	STC	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	2.645.480	-	2.645.480	-	-
Director Regional de Vialidad Región del Bío Bío	STC	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	7.086	2.918	4.168	-	-
Agua de Antofagasta S.A.	STN	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	52.104	52.104	-	-	-
Empresa Nacional de Minería	SGA	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	104.208	-	104.208	-	-
<b>Totales</b>					<b>49.074.490</b>	<b>23.212.949</b>	<b>17.793.150</b>	<b>4.443.025</b>	<b>3.625.366</b>

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

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

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

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

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

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

Tal como se aprecia, el monto total garantizado por este concepto alcanza a M\$4.365.042 al 30 de junio de 2016.

Según lo indicado en Nota N° 12 de Propiedades, Planta y Equipo, la filial Sagesa hipotecó a favor de Banco Corpbanca el terreno donde se encuentra instalada una turbina obtenida bajo modalidad de arrendamiento financiero. Esta garantía tenía la misma duración que el contrato de leasing, es decir el 30 de junio de 2015.

## **29. Caucciones Obtenidas de Terceros**

Al 30 de junio de 2016, la Sociedad y sus filiales han recibido garantías de clientes, proveedores y contratistas, para garantizar, principalmente, el cumplimiento de contrato de suministro eléctrico, trabajos a realizar y anticipos, por un total de M\$14.352.587 (M\$10.804.485 en 2015).

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

30/06/2016											
RUT	NOMBRE	PAÍS ORIGEN	RELACIÓN DE LA NATURALEZA	TIPO MONEDA	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M\$	RESULTADO INTEGRAL TOTAL M\$
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	12.216.536	208.312.431	55.115.106	24.237.352	12.521.581	6.105.727	6.038.977
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	23.755.411	61.247.960	5.660.176	6.668.122	9.066.249	901.757	892.135
96.531.500-4	COMPANIA ELECTRICA OSORNO S.A	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	6.111.360	16.502.439	6.291.648	1.321.421	9.783.834	900.783	900.294
99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A	CHILE	FILIAL	DÓLAR	8.859.268	144.019	3.647.688	-	8.047.509	827.694	411.399
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A	CHILE	FILIAL	DÓLAR	8.323.269	44.174.921	52.350.566	23.648	-	(63.635)	587.201
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A	CHILE	FILIAL	DÓLAR	1.976.960	26.146.193	16.303.321	8.097	-	86.052	(32.426)
76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISION TRONCAL S.A	CHILE	FILIAL	DÓLAR	328.903	1.812.308	1.841.432	-	-	(31.587)	(55.693)
76.186.388-6	SAGESA S.A	CHILE	FILIAL	DÓLAR	6.434.939	52.430.889	23.353.716	7.701.688	5.102.964	(509.273)	(2.603.979)
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	119.830.004	672.731.981	181.412.657	202.029.612	154.679.690	10.127.424	12.507.620
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	47.383.686	215.744.322	39.028.683	71.686.653	61.843.805	6.951.947	6.923.003
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA	CHILE	FILIAL	DÓLAR	6.434.939	53.008.149	23.453.866	7.701.688	5.102.964	(484.766)	(2.577.349)
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	178.827.720	940.760.305	250.212.955	281.417.953	221.626.459	16.543.589	16.648.951

31/12/2015											
RUT	NOMBRE	PAÍS ORIGEN	RELACIÓN DE LA NATURALEZA	TIPO MONEDA	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M\$	RESULTADO INTEGRAL TOTAL M\$
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	11.416.170	182.527.739	56.933.939	22.171.728	26.753.767	15.130.880	15.903.552
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	24.265.676	59.969.944	5.631.415	6.550.701	18.441.747	3.930.432	3.844.020
96.531.500-4	COMPANIA ELECTRICA OSORNO S.A	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	8.188.397	15.962.839	6.945.854	1.271.151	15.928.580	2.233.656	2.230.059
99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A	CHILE	FILIAL	DÓLAR	6.618.080	148.816	1.592.630	-	19.392.671	(609.365)	645.704
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A	CHILE	FILIAL	DÓLAR	6.046.783	35.808.886	42.313.071	5.824	-	(128.838)	(353.943)
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A	CHILE	FILIAL	DÓLAR	1.241.647	22.608.947	12.002.828	3.606	-	(55.518)	753.392
76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISION TRONCAL S.A	CHILE	FILIAL	DÓLAR	355.790	-	318	-	-	(318)	1.095
76.186.388-6	SAGESA S.A	CHILE	FILIAL	DÓLAR	4.389.641	55.577.435	21.021.453	8.531.220	12.988.108	353.123	4.271.777
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	137.165.786	650.794.663	171.805.649	201.145.293	298.720.822	21.679.841	21.991.238
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	46.279.776	214.512.289	35.331.764	69.614.776	115.725.327	11.814.672	11.771.449
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA	CHILE	FILIAL	DÓLAR	4.389.641	56.115.378	21.118.552	8.531.220	12.988.108	415.832	4.465.382
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	197.896.807	920.744.971	239.440.167	279.291.289	427.434.257	33.596.798	37.903.652

### 31. Información Financiera Resumida de Negocios Conjuntos

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

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

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

  

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

  

Estado de Resultados Integrales	01/01/2016 al 30/06/2016 MUSD	01/01/2015 al 30/06/2015 MUSD	01/01/2016 al 30/06/2016 M\$	01/01/2015 al 30/06/2015 M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>				
Ingresos actividades ordinarias	4.265,14	-	2.941.532	-
Otros gastos, por naturaleza	(1.278,83)	(206,69)	(877.236)	(128.626)
Ingresos financieros	125,79	3,74	86.143	2.312
Costos financieros	1.167,62	(2.168,00)	808.144	(1.351.773)
Diferencias de cambio	(2.085,46)	(3.504,11)	(1.453.832)	(2.163.464)
Resultado por unidades de reajuste	(327,73)	96,51	(252.831)	60.901
<b>Ganancia (Pérdida), antes de impuestos</b>	<b>1.866,53</b>	<b>(5.778,55)</b>	<b>1.251.920</b>	<b>(3.580.650)</b>
Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas	(612,52)	1.422,58	(413.201)	883.855
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.254,01</b>	<b>(4.355,97)</b>	<b>838.719</b>	<b>(2.696.795)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas				
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>1.254,01</b>	<b>(4.355,97)</b>	<b>838.719</b>	<b>(2.696.795)</b>

  

Estado del Resultado Integral	01/01/2016 al 30/06/2016 MUSD	01/01/2015 al 30/06/2015 MUSD	01/01/2016 al 30/06/2016 M\$	01/01/2015 al 30/06/2015 M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>1.254,01</b>	<b>(4.355,97)</b>	<b>838.719</b>	<b>(2.696.795)</b>
<b>Otro resultado integral</b>				
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	2.206,01	3.671,77	1.731.214	1.960.166
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>	<b>2.206,01</b>	<b>3.671,77</b>	<b>1.731.214</b>	<b>1.960.166</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral	(595,62)	(991,38)	(467.428)	(529.245)
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período</b>	<b>(595,62)</b>	<b>(991,38)</b>	<b>(467.428)</b>	<b>(529.245)</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>	<b>1.610,39</b>	<b>2.680,39</b>	<b>1.263.786</b>	<b>1.430.921</b>
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>2.864,40</b>	<b>(1.675,58)</b>	<b>2.102.505</b>	<b>(1.265.874)</b>

Al 30 de junio de 2016, debido al patrimonio negativo de Eletrans S.A., la Sociedad registra la inversión en la cuenta Otros pasivos no financieros no corrientes por un valor de M\$4.406.186 y al

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

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

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

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

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

Otros ingresos	-	-	-	-
Otros gastos, por naturaleza	(13,09)	(163,42)	(8.974)	(101.793)

Ingresos financieros	32,15	153,31	22.143	95.208
Costos financieros	(378,21)	(269,76)	(261.146)	(167.620)
Diferencias de cambio	(136,90)	(91,93)	(94.383)	(60.257)
Resultado por unidades de reajuste	76,66	85,57	52.038	54.000

<b>Pérdida, antes de impuestos</b>	<b>(419,39)</b>	<b>(286,23)</b>	<b>(290.322)</b>	<b>(180.462)</b>
Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas	113,24	77,28	78.387	48.727
<b>Pérdida procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(306,15)</b>	<b>(208,95)</b>	<b>(211.935)</b>	<b>(131.735)</b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas				
<b>Pérdida</b>	<b>(306,15)</b>	<b>(208,95)</b>	<b>(211.935)</b>	<b>(131.735)</b>

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

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

Al 30 de junio de 2016, debido al patrimonio negativo de Eletrans II S.A., la Sociedad registra la inversión en la cuenta Otros pasivos no financieros no corrientes por un valor de M\$1.644.103 y al 31 de diciembre de 2015, M\$2.462.494. El resultado del período por M\$105.968, corresponde al 50% de la pérdida de Eletrans II S.A. (M\$65.868 en 2015).

## 32. Información Adicional sobre Deuda Financiera

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

### a) Préstamos Bancarios

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente						
			Vencimiento		Total corriente al 30/06/2016 M\$	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años M\$	al 30/06/2016 M\$	
			Hasta 90 días M\$	Más de 90 días hasta 1 año M\$		Más de 1 año hasta 2 años M\$	Más de 2 años hasta 3 años M\$	Más de 3 años hasta 4 años M\$	Más de 4 años hasta 5 años M\$			
Chile	CLP	3,27%	7.040.000	-	7.040.000	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>			<b>7.040.000</b>	<b>-</b>	<b>7.040.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Efectiva	Tasa de Interés Nominal	Corriente			No Corriente					
								Vencimiento		Total corriente al 30/06/2016 M\$	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años M\$	al 30/06/2016 M\$
								Hasta 90 días M\$	Más de 90 días hasta 1 año M\$		Más de 1 año hasta 2 años M\$	Más de 2 años hasta 3 años M\$	Más de 3 años hasta 4 años M\$	Más de 4 años hasta 5 años M\$		
76.073.164-1	Empresas Eléctrica de la Frontera SA	Chile	BCI	Chile	CLP	3,27%	3,27%	7.040.000	-	7.040.000	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>								<b>7.040.000</b>	<b>-</b>	<b>7.040.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### b) Bonos

Resumen de Bonos por moneda y vencimientos

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente					
			Vencimiento		Total corriente al 30/06/2016 M\$	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años M\$	al 30/06/2016 M\$
			Hasta 90 días M\$	Más de 90 días hasta 1 año M\$		Más de 1 año hasta 2 años M\$	Más de 2 años hasta 3 años M\$	Más de 3 años hasta 4 años M\$	Más de 4 años hasta 5 años M\$		
Chile	UF	3,00%	2.397.285	2.364.955	4.762.240	4.632.944	4.503.647	2.203.328	-	-	11.339.919
Chile	UF	3,60%	464.795	464.795	929.590	929.590	929.590	929.590	929.590	31.861.994	35.580.354
Chile	UF	3,75%	-	2.419.859	2.419.859	2.419.859	2.419.859	2.419.859	2.419.859	82.674.215	92.353.651
Chile	UF	1,16%	-	4.294.684	4.294.684	4.165.726	4.036.768	-	-	-	8.202.494
Chile	UF	3,20%	827.101	827.101	1.654.202	1.654.202	1.654.202	1.654.202	1.654.202	74.849.431	81.466.239
Chile	UF	2,50%	-	970.921	970.921	10.679.765	10.437.035	10.194.305	9.951.573	-	41.262.678
Chile	UF	3,20%	413.551	413.551	827.102	827.101	827.101	827.101	827.101	33.702.753	37.011.157
Chile	UF	5,00%	-	5.210.414	5.210.414	5.210.414	14.683.884	14.210.206	13.736.527	92.840.147	140.681.178
Chile	UF	3,90%	-	3.048.092	3.048.092	3.048.092	3.048.092	3.048.092	3.048.092	114.733.316	126.925.684
Chile	UF	4,00%	-	4.168.331	4.168.331	4.168.331	4.168.331	4.168.331	4.168.331	141.723.261	158.396.585
<b>Totales</b>			<b>4.102.732</b>	<b>24.182.703</b>	<b>28.285.435</b>	<b>37.736.024</b>	<b>46.708.509</b>	<b>39.655.014</b>	<b>36.735.275</b>	<b>572.385.117</b>	<b>733.219.939</b>

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente					
			Vencimiento		Total corriente al 31/12/2015 M\$	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años M\$	al 31/12/2015 M\$
			Hasta 90 días M\$	Más de 90 días hasta 1 año M\$		Más de 1 año hasta 2 años M\$	Más de 2 años hasta 3 años M\$	Más de 3 años hasta 4 años M\$	Más de 4 años hasta 5 años M\$		
Chile	UF	3,00%	2.390.169	2.358.363	4.748.532	4.621.309	4.494.112	4.366.915	-	-	13.482.336
Chile	UF	3,60%	457.249	457.249	914.498	914.497	914.497	914.497	914.497	31.801.908	35.459.896
Chile	UF	3,75%	-	2.380.571	2.380.571	2.380.571	2.380.571	2.380.571	2.380.571	82.522.207	92.044.491
Chile	UF	1,16%	-	3.945.855	3.945.855	3.912.024	3.878.194	-	-	-	7.790.218
Chile	UF	3,20%	813.672	813.672	1.627.344	1.627.345	1.627.345	1.627.345	1.627.345	74.447.855	80.957.235
Chile	UF	2,50%	-	955.158	955.158	5.760.612	10.386.976	10.148.184	9.909.401	4.865.145	41.070.318
Chile	UF	3,20%	406.836	406.836	813.672	813.672	813.672	813.672	813.672	33.562.395	36.817.083
Chile	UF	5,00%	-	5.125.818	5.125.818	5.125.818	5.125.818	14.445.487	13.979.504	104.846.275	143.522.902
Chile	UF	3,90%	-	2.998.603	2.998.603	2.998.603	2.998.603	2.998.603	2.998.603	115.869.116	127.863.528
Chile	UF	4,00%	-	4.100.654	4.100.654	4.100.654	4.100.654	4.100.654	4.100.654	143.522.904	159.925.520
<b>Totales</b>			<b>4.067.926</b>	<b>23.542.779</b>	<b>27.610.705</b>	<b>32.255.105</b>	<b>36.720.442</b>	<b>41.795.928</b>	<b>36.724.247</b>	<b>591.437.805</b>	<b>738.933.527</b>

Individualización de Bonos

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Electiva	Tasa de Interés Nominal	Corriente			No Corriente					
								Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años	al 30/06/2016
								Hasta 90 días	Más de 90 días 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		
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE I/N°664	Chile	UF	3,45%	3,00%	2.397.285	2.364.955	4.762.240	4.632.944	4.503.647	2.203.328	-	-	11.339.919
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE J/N°665	Chile	UF	3,87%	3,60%	464.795	464.795	929.590	929.590	929.590	929.590	929.590	31.861.994	35.580.354
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE L/N°397	Chile	UF	3,94%	3,75%	-	2.419.859	2.419.859	2.419.859	2.419.859	2.419.859	2.419.859	82.674.215	92.353.651
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE G/N°301	Chile	UF	1,51%	1,16%	-	4.294.684	4.294.684	4.165.726	4.036.768	-	-	8.202.494	
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE O/N°742	Chile	UF	3,26%	3,20%	827.101	827.101	1.654.202	1.654.202	1.654.202	1.654.202	1.654.202	74.849.431	81.466.239
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	Chile	BONO SERIE C/N°662	Chile	UF	2,39%	2,50%	-	970.921	970.921	10.679.765	10.437.035	10.194.305	9.951.573	-	41.262.678
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	Chile	BONO SERIE G/N°663	Chile	UF	3,24%	3,20%	413.551	413.551	827.102	827.101	827.101	827.101	827.101	33.702.753	37.011.157
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A	Chile	BONO SERIE D/N°559	Chile	UF	5,57%	5,00%	-	5.210.414	5.210.414	5.210.414	14.683.884	14.210.206	13.736.527	92.840.147	140.681.178
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A	Chile	BONO SERIE H/N°782	Chile	UF	3,88%	3,90%	-	3.048.092	3.048.092	3.048.092	3.048.092	3.048.092	3.048.092	114.733.316	126.925.684
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A	Chile	BONO SERIE E/N°646	Chile	UF	4,05%	4,00%	-	4.168.331	4.168.331	4.168.331	4.168.331	4.168.331	4.168.331	141.723.261	158.396.585
<b>Totales</b>								<b>4.102.732</b>	<b>24.182.703</b>	<b>28.285.435</b>	<b>37.736.024</b>	<b>46.708.509</b>	<b>39.655.014</b>	<b>36.735.275</b>	<b>572.385.117</b>	<b>733.219.939</b>

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Electiva	Tasa de Interés Nominal	Corriente			No Corriente					
								Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años	al 31/12/2015
								Hasta 90 días	Más de 90 días 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		
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE I/N°664	Chile	UF	3,45%	3,00%	2.390.169	2.358.363	4.748.532	4.621.309	4.494.112	4.366.915	-	-	13.482.336
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE J/N°665	Chile	UF	3,87%	3,60%	457.249	457.249	914.498	914.497	914.497	914.497	914.497	31.801.908	35.459.896
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE L/N°397	Chile	UF	3,94%	3,75%	-	2.380.571	2.380.571	2.380.571	2.380.571	2.380.571	2.380.571	82.522.207	92.044.491
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE G/N°301	Chile	UF	1,51%	1,16%	-	3.945.855	3.945.855	3.912.024	3.878.194	-	-	7.790.218	
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE O/N°742	Chile	UF	3,26%	3,20%	813.672	813.672	1.627.344	1.627.345	1.627.345	1.627.345	1.627.345	74.447.855	80.957.235
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	Chile	BONO SERIE C/N°662	Chile	UF	2,39%	2,50%	-	955.158	955.158	5.760.612	10.386.976	10.148.184	9.909.401	4.865.145	41.070.318
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	Chile	BONO SERIE G/N°663	Chile	UF	3,24%	3,20%	406.836	406.836	813.672	813.672	813.672	813.672	813.672	33.562.395	36.817.083
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A	Chile	BONO SERIE D/N°559	Chile	UF	5,57%	5,00%	-	5.125.818	5.125.818	5.125.818	5.125.818	14.445.487	13.979.504	104.846.275	143.522.902
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A	Chile	BONO SERIE H/N°782	Chile	UF	3,88%	3,90%	-	2.998.603	2.998.603	2.998.603	2.998.603	2.998.603	2.998.603	115.869.116	127.863.528
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A	Chile	BONO SERIE E/N°646	Chile	UF	4,05%	4,00%	-	4.100.654	4.100.654	4.100.654	4.100.654	4.100.654	4.100.654	143.522.904	159.925.520
<b>Totales</b>								<b>4.067.926</b>	<b>23.542.779</b>	<b>27.610.705</b>	<b>32.255.105</b>	<b>36.720.442</b>	<b>41.795.928</b>	<b>36.724.247</b>	<b>591.437.805</b>	<b>738.933.527</b>

### 33. Moneda Extranjera

ACTIVOS		Moneda extranjera	Moneda funcional	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>					
	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	Peso chileno	48.710	525.577
(*)	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Peso chileno	Dólar	5.704.695	5.615.079
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	U.F.	Peso chileno	3.783.200	3.889.981
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	U.F.	Dólar	2.932	4.828
(*)	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	Peso chileno	Dólar	3.358.239	1.809.767
(**)	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	5.656.977	2.211.951
(***)	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Dólar	Peso chileno	67.621.875	47.125.714
(*)	Activos por Impuestos Corrientes, Corriente	Peso chileno	Dólar	10.309.454	7.266.807
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>96.486.082</b>	<b>68.449.704</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>					
	Otros Activos Financieros, No Corriente	Peso chileno	Dólar	3.983.379	3.827.467
(*)	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	U.F.	Peso chileno	8.350.228	9.132.336
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	U.F.	Dólar	17.092	16.431
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	Peso chileno	Dólar	107.305	45.194
(*)	Activos por Impuestos Diferidos	Peso chileno	Dólar	5.387.958	5.162.405
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>17.845.962</b>	<b>18.183.833</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>				<b>114.332.044</b>	<b>86.633.537</b>
PASIVOS		Moneda extranjera	Moneda funcional	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>					
	Otros Pasivos Financieros Corrientes	U.F.	Peso chileno	9.861.311	15.354.713
(*)	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Peso chileno	Dólar	6.896.833	5.047.686
(*)	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	19.419.244	20.726.182
(**)	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	1.692.585	270.766
	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	U.F.	Dólar	1.108.970	1.403.681
	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	U.F.	Peso chileno	8.755.487	9.283.861
(*)	Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	Peso chileno	Dólar	200.156	8.202
(*)	Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	Peso chileno	Dólar	160.849	160.937
	Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Peso chileno	Dólar	625.393	121.055
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>				<b>48.720.828</b>	<b>52.377.083</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>					
	Otros Pasivos Financieros, No Corriente	U.F.	Peso chileno	504.399.354	486.676.564
(*)	Pasivo por Impuestos Diferidos	Peso chileno	Dólar	7.600.895	8.422.005
	Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	Peso chileno	Dólar	206	206
	Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	Dólar	Peso chileno	6.050.291	8.210.819
(*)	Provisiones No corrientes por Beneficios a los Empleados	Peso chileno	Dólar	129.597	118.440
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>518.180.343</b>	<b>503.428.034</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>				<b>566.901.171</b>	<b>555.805.117</b>

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

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

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

### **34. Hechos Posteriores**

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