

## **Estados Financieros Consolidados Intermedios**

**correspondientes al período terminado al  
31 de marzo de 2015 y al año terminado al  
31 de diciembre de 2014**

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

**En miles de pesos – M\$**

**SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera, Clasificados**  
 Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014  
 (En miles de pesos – M\$)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31/03/2015 M\$</b>	<b>31/12/2014 M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	49.968.941	60.552.134
Otros activos financieros corrientes	5	41.405	-
Otros activos no financieros corrientes		702.197	579.702
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	6	98.663.516	99.677.686
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	3.226.035	2.596.731
Inventarios corrientes	8	11.227.973	10.483.915
Activos por impuestos corrientes, corriente	9	4.270.660	3.025.662
<b>Total de Activos Corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.</b>		<b>168.100.727</b>	<b>176.915.830</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>168.100.727</b>	<b>176.915.830</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>			
Otros activos financieros no corrientes	5	4.782.158	5.479.871
Otros activos no financieros no corrientes		144.471	141.828
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	6	12.089.415	11.361.669
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	10	31.784.112	24.344.968
Plusvalía	11	174.416.006	174.416.006
Propiedades, planta y equipo	12	367.739.006	356.634.655
Activos por impuestos diferidos	13	9.233.614	9.691.564
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>600.188.782</b>	<b>582.070.561</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>768.289.509</b>	<b>758.986.391</b>

**SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera, Clasificados**  
 Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014  
 (En miles de pesos – M\$)

<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31/03/2015 M\$</b>	<b>31/12/2014 M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	14	9.490.496	9.493.092
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	44.880.974	43.950.444
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	65.572.809	72.246.641
Otras provisiones corrientes	17	218.851	205.587
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	9	3.332.146	3.174.313
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	1.697.971	4.383.028
Otros pasivos no financieros corrientes	18	24.539.887	22.821.402
<b>Total Pasivos Corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>149.733.134</b>	<b>156.274.507</b>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>149.733.134</b>	<b>156.274.507</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	14	157.510.942	159.525.130
Pasivo por impuestos diferidos	13	17.024.973	16.213.863
Otros pasivos no financieros no corrientes	18	17.061.213	16.454.168
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	17	5.212.334	4.497.057
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>196.809.462</b>	<b>196.690.218</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>346.542.596</b>	<b>352.964.725</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	19	304.501.634	304.501.634
Ganancias acumuladas	19	79.924.773	74.888.725
Otras reservas	19	20.712.320	21.331.622
<b>Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>405.138.727</b>	<b>400.721.981</b>
Participaciones no controladoras	19	16.608.186	5.299.685
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>421.746.913</b>	<b>406.021.666</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>768.289.509</b>	<b>758.986.391</b>

**SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales, por Naturaleza**  
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014  
 (En miles de pesos – M\$)

<b>Estado de Resultados Integrales</b>		<b>01/01/2015 al</b>	<b>01/01/2014 al</b>
<b>Ganancia</b>	<b>Nota</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	20	77.263.437	65.417.388
Otros ingresos	20	5.245.338	4.325.725
Materias primas y consumibles utilizados	21	(56.258.217)	(47.019.439)
Gastos por beneficios a los empleados	22	(3.360.046)	(2.946.829)
Gasto por depreciación y amortización	23	(4.029.026)	(3.267.727)
Otros gastos, por naturaleza	24	(7.791.607)	(6.494.014)
Otras ganancias (pérdidas)		30.906	(44.294)
Ingresos financieros	25	933.898	382.182
Costos financieros	25	(1.946.604)	(1.388.706)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación		(246.240)	(857.106)
Diferencias de cambio	25	(216.487)	(390.041)
Resultados por unidades de reajuste	25	24.128	(1.239.487)
<b>Ganancia, antes de impuestos</b>		<b>9.649.480</b>	<b>6.477.652</b>
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	13	(2.379.798)	(1.044.876)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b>7.269.682</b>	<b>5.432.776</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas			
<b>Ganancia</b>		<b>7.269.682</b>	<b>5.432.776</b>
<b>Ganancia, atribuible a</b>			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		7.194.354	5.367.726
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	19	75.328	65.050
<b>Ganancia</b>		<b>7.269.682</b>	<b>5.432.776</b>
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia por acción básica de operaciones continuadas	\$/acción	0,0007989	0,0005961
Ganancia por acción básica de operaciones discontinuadas	\$/acción	-	-
<b>Ganancia por acción básica</b>	<b>\$/acción</b>	<b>0,0007989</b>	<b>0,0005961</b>

**SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados Intermedios de Otros Resultados Integrales**  
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014  
 (En miles de pesos – M\$)

Estado del Resultado Integral	NOTA	01/01/2015 al 31/03/2015 M\$	01/01/2014 al 31/03/2014 M\$
<b>Ganancia</b>		7.269.682	5.432.776
<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	(599.652)	(43.376)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>		(599.652)	(43.376)
<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 (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		373.881	386.409
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		373.881	386.409
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(114.896)	-
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		(114.896)	-
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		(463.096)	(226.610)
<b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		(463.096)	(226.610)
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	13	161.906	8.675
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período</b>		161.906	8.675
<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 coberturas de flujo de otro resultado integral	13	25.852	-
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período</b>		25.852	-
<b>Otro Resultado Integral</b>		(616.005)	125.098
<b>Resultado Integral Total</b>		6.653.677	5.557.874
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral Atribuible a los propietarios de la Controladora		6.575.052	5.492.351
Resultado integral Atribuible a Participaciones No Controladoras		78.625	65.523
<b>Resultado Integral Total</b>		6.653.677	5.557.874

**SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES**  
**Estados de cambios en el patrimonio neto**  
 Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014  
 (En miles de pesos – M\$)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Cambio en otras reservas								Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
				Superavit de Revaluación M\$	Reserva de diferencias de cambio en conversiones M\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo M\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos M\$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$					
<b>Saldo Inicial al 01/01/2015</b>	304.501.634	-	-	-	532.416	(3.781.930)	(376.759)	-	24.957.895	21.331.622	74.888.725	400.721.981	5.299.685	406.021.666	
<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>	304.501.634	-	-	-	532.416	(3.781.930)	(376.759)	-	24.957.895	21.331.622	74.888.725	400.721.981	5.299.685	406.021.666	
<b>Cambios en patrimonio</b>															
Resultado Integral															
Ganancia											7.194.354	7.194.354	75.328	7.269.682	
Otro resultado integral					334.326	(518.289)	(435.339)			(619.302)		(619.302)	3.297	(616.005)	
Resultado integral													6.575.052	78.625	6.653.677
Dividendos											(2.158.306)	(2.158.306)		(2.158.306)	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios															
Incrementos (disminuciones) por otros cambios													11.229.876	11.229.876	
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	334.326	(518.289)	(435.339)	-	-	(619.302)	5.036.048	4.416.746	11.308.501	15.725.247	
<b>Saldo Final al 31/03/2015</b>	304.501.634	-	-	-	866.742	(4.300.219)	(812.098)	-	24.957.895	20.712.320	79.924.773	405.138.727	16.608.186	421.746.913	

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Cambio en otras reservas								Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
				Superavit de Revaluación M\$	Reserva de diferencias de cambio en conversiones M\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo M\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos M\$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$					
<b>Saldo Inicial al 01/01/2014</b>	304.501.634	-	-	-	(595.718)	(1.679.794)	(133.693)	-	24.957.895	22.548.690	56.947.561	383.997.885	5.097.845	389.095.730	
<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>	304.501.634	-	-	-	(595.718)	(1.679.794)	(133.693)	-	24.957.895	22.548.690	56.947.561	383.997.885	5.097.845	389.095.730	
<b>Cambios en patrimonio</b>															
Resultado Integral															
Ganancia											5.367.726	5.367.726	65.050	5.432.776	
Otro resultado integral					361.387	(201.975)	(34.787)			124.625		124.625	473	125.098	
Resultado integral													5.492.351	65.523	5.557.874
Dividendos											(1.610.318)	(1.610.318)		(1.610.318)	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios															
Incrementos (disminuciones) por otros cambios													(19.504)	(19.504)	
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	361.387	(201.975)	(34.787)	-	-	124.625	3.757.408	3.882.033	46.019	3.928.052	
<b>Saldo Final al 31/03/2014</b>	304.501.634	-	-	-	(234.331)	(1.881.769)	(168.480)	-	24.957.895	22.673.315	60.704.969	387.879.918	5.143.864	393.023.782	

**SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados Intermedios de Flujo de Efectivo Directo**  
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014  
 (En miles de pesos – M\$)

Estado de flujos de efectivo directo	NOTA	01/01/2015 al 31/03/2015 M\$	01/01/2014 al 31/03/2014 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		99.634.004	78.451.546
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		99.526.083	78.380.901
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de esos activos		-	59.054
Otros cobros por actividades de operación		107.921	11.591
<b>Clases de pagos</b>		<b>(93.761.736)</b>	<b>(70.043.059)</b>
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(88.033.449)	(65.894.156)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados		(5.131.716)	(3.362.850)
Otros pagos por actividades de operación		(596.571)	(786.053)
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(2.049.247)	(898.724)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>3.823.021</b>	<b>7.509.763</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión		-	(166.709)
Préstamos a entidades relacionadas		(500)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		1.050	205
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(6.624.763)	(6.597.597)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(2.882.718)	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		2.764.364	-
Cobros a entidades relacionadas		418.600	200.000
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		565.162	377.258
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(5.758.805)</b>	<b>(6.186.843)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		31.329	-
Préstamos de entidades relacionadas		-	5.256.000
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(2.048.985)	(1.963.771)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(8.010.747)	(7.773.625)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno, clasificados como actividades de financiación		3.527.659	1.935
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(2.147.090)	(1.740.113)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(8.647.834)</b>	<b>(6.219.574)</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		(10.583.618)	(4.896.654)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>425</b>	<b>(7.154)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		425	(7.154)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<b>(10.583.193)</b>	<b>(4.903.808)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		60.552.134	19.787.017
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>4</b>	<b>49.968.941</b>	<b>14.883.209</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**ÍNDICE**

1	Información General y Descripción del Negocio .....	10
2	Resumen de las Principales Políticas Contables Aplicadas .....	12
2.1	Principios contables .....	12
2.2	Nuevos pronunciamientos contables .....	12
2.3	Cambio Contable.....	14
2.4	Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas .....	15
2.5	Período cubierto .....	16
2.6	Bases de preparación.....	16
2.7	Principios de consolidación y combinación de negocios .....	16
2.8	Moneda funcional.....	18
2.9	Bases de conversión .....	18
2.10	Compensación de saldos y transacciones .....	18
2.11	Propiedades, planta y equipo .....	18
2.12	Activos intangibles.....	20
2.12.1	Plusvalía comprada .....	20
2.12.2	Servidumbres.....	20
2.12.3	Programas informáticos .....	20
2.12.4	Costos de investigación y desarrollo .....	20
2.13	Deterioro de los activos .....	20
2.14	Arrendamientos .....	21
2.15	Instrumentos financieros .....	22
2.15.1	Activos Financieros no derivados.....	22
2.15.2	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes .....	22
2.15.3	Pasivos financieros no derivados .....	23
2.15.4	Derivados y operaciones de cobertura .....	23
2.15.5	Instrumentos de patrimonio.....	24
2.16	Inventarios.....	24
2.17	Participación en asociadas o negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación .....	24
2.18	Otros pasivos no financieros .....	24
2.18.1	Ingresos diferidos.....	24
2.18.2	Subvenciones estatales .....	25
2.18.3	Obras en construcción para terceros.....	25
2.19	Provisiones.....	25
2.20	Beneficios a los empleados .....	25
2.21	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes .....	26
2.22	Impuesto a las ganancias .....	26
2.23	Reconocimiento de ingresos y gastos .....	27
2.24	Ganancias por acción.....	27
2.25	Dividendos .....	27
2.26	Estado de flujos de efectivo.....	27
3	Regulación Sectorial y Funcionamiento del Sistema Eléctrico .....	29
3.1	Generación eléctrica.....	29
3.2	Transmisión y subtransmisión .....	30
3.3	Distribución .....	31
3.4	Marco regulatorio .....	32
3.4.1	Aspectos generales .....	32
3.4.2	Ley Corta I .....	32
3.4.3	Ley Corta II .....	32
3.4.4	Ley Tokman.....	33
3.4.5	Ley ERNC.....	33
3.4.6	Ley que crea el Ministerio de Energía .....	33
3.4.7	Ley Net Metering.....	33
3.4.8	Ley de Concesiones .....	33
3.4.9	Ley de Licitación de ERNC .....	33
3.4.10	Ley para la Interconexión de Sistemas Eléctricos .....	33
3.4.11	Modificaciones al Marco Legal para las Licitaciones de Suministro de Electricidad para clientes regulados, y a la LGS;.....	33
3.4.12	Modificación Estructura Ministerio de Energía.....	34
3.4.13	Otras modificaciones en curso .....	34
3.4.14	Organismos reguladores, fiscalizadores y coordinadores.....	34
4	Efectivo y Equivalentes al Efectivo .....	36
5	Otros Activos Financieros.....	37
6	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar .....	38
7	Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas.....	42

8	Inventarios.....	45
9	Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes .....	46
10	Activos Intangibles Distintos de Plusvalía .....	47
11	Plusvalía Comprada .....	48
12	Propiedades, planta y equipo .....	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 .....	60
	15.1 Riesgo de negocio.....	60
	15.1.1 Riesgo Regulatorio .....	60
	15.2 Riesgo financiero.....	64
	15.2.1 Tipo de cambio .....	64
	15.2.2 Variación UF .....	64
	15.2.3 Tasa de interés.....	65
	15.2.4 Riesgo de liquidez.....	65
	15.2.5 Riesgo de crédito.....	66
	15.2.6 Instrumentos financieros por categoría .....	67
	15.2.7 Instrumentos derivados.....	67
	15.2.8 Valor Justo de instrumentos financieros.....	68
16	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar .....	70
17	Provisiones.....	71
	17.1 Provisiones corrientes .....	71
	17.1.1 Otras Provisiones.....	71
	17.1.2 Provisiones Corrientes, por Beneficios a los Empleados.....	72
	17.2 Provisiones no corrientes, por beneficios a los empleados .....	72
	17.3 Juicios y multas.....	75
	17.3.1 Juicios.....	75
	17.3.2 Multas .....	76
18	Otros Pasivos no Financieros .....	76
19	Patrimonio .....	77
	19.1 Patrimonio neto de la Sociedad.....	77
	19.1.1 Capital suscrito y pagado .....	77
	19.1.2 Dividendos .....	77
	19.1.3 Otras reservas .....	77
	19.1.4 Diferencias de conversión.....	78
	19.1.5 Ganancias Acumuladas .....	79
	19.2 Gestión de capital.....	79
	19.3 Restricciones a la disposición de fondos .....	79
	19.4 Participaciones no controladoras.....	79
20	Ingresos .....	80
21	Materias Primas y Consumibles Utilizados .....	80
22	Gastos por Beneficios a los Empleados.....	80
23	Gasto por Depreciación, Amortización y Pérdida por Deterioro .....	81
24	Otros Gastos por Naturaleza .....	81
25	Resultado Financiero.....	81
26	Información por Segmento .....	82
27	Hechos Posteriores .....	86
28	Medio Ambiente .....	86
29	Garantías Comprometidas con Terceros .....	87
30	Cauciones Obtenidas de Terceros.....	88
31	Información Financiera Resumida de Filiales que Componen el Grupo .....	88
32	Información Financiera Resumida de Negocios Conjuntos .....	89
33	Información Adicional sobre Deuda Financiera.....	91
34	Moneda Extranjera .....	92

## **SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES** **Notas a los estados financieros consolidados intermedios**

Al 31 de marzo de 2015  
(En miles de pesos – M\$)

---

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

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

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

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

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

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

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

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

Las sociedades filiales no inscritas son Sociedad Generadora Austral S.A., SGA, Sistema de Transmisión del Norte S.A., STN y Sistema de Transmisión del Centro S.A., STC.

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

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

La filial STS desarrolla la actividad de transmisión, que corresponde principalmente al servicio de transporte de energía a las generadoras con contrato de suministro con empresas distribuidoras de las regiones del Bío Bío, Araucanía, Los Ríos y Los Lagos; además, prestación de servicios en todas las especialidades relacionadas con los sistemas eléctricos de transporte y transformación, tales como asesorías de diseño, construcción, mantenimiento y operación de sistemas.

Con fecha 11 de septiembre de 2014, Saesa y Alusa Ingeniería Limitada (Actual Alumini Ingeniería Limitada) constituyeron la sociedad Sistema de Transmisión del Norte S.A., "STN", cuyo giro principal es la construcción, operación y mantenimiento de instalaciones de transmisión o transporte de energía. La participación de Saesa en la sociedad es de un 90%. Actualmente STN se encuentra desarrollando un sistema de transmisión cuyo propósito será abastecer los nuevos requerimientos de energía y potencia de una empresa minera y permitir la conexión de una central generadora (517 MW) al Sistema Interconectado del Norte Grande (SING). La fecha de puesta en servicio del sistema de transmisión es durante el primer semestre de 2016.

Con fecha 4 de marzo de 2015, la filial Sistema de Transmisión del Sur S.A. y Eléctrica Puntilla S.A. constituyeron la sociedad Sistema de Transmisión del Centro S.A., "STC", cuyo giro principal es la construcción, operación, mantenimiento y administración de instalaciones de transmisión o transporte de energía; la explotación, desarrollo y comercialización de sistemas eléctricos, de sus propiedad o de terceros. La participación de la filial Sistema de Transmisión del Sur S.A. en la sociedad es de un 50,1%. Actualmente STC se encuentra desarrollando el Proyecto de Línea de Transmisión 2x220 kV San Fabián – Ancoa, la que será operada y administrada por STC una vez puesta en servicio (2017).

## 2 Resumen de las Principales Políticas Contables Aplicadas

### 2.1. Principios contables

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

Los Estados Financieros Consolidados intermedios de la Sociedad y sus filiales, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF ó IFRS por sus siglas en inglés), y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 6 de mayo de 2015. 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 2015:

Enmiendas a NIIF o Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
<p>NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</p> <p>Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio puedan ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</p>
<p>Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF</p> <p>NIIF 2 Pagos basados en acciones - El Apéndice A “Definiciones de términos” fue modificado para (i) cambiar las definiciones de ‘condición de consolidación (irrevocabilidad)’ y ‘condición de mercado’, y (ii) agregar definiciones para ‘condición de desempeño’ y ‘condición de servicio’ las cuales fueron previamente incluidas dentro de la definición de ‘condición de consolidación (irrevocabilidad)’.</p> <p>NIIF 3 Combinaciones de Negocios - Las modificaciones aclaran que una consideración contingente que está clasificada como un activo o un pasivo debería ser medida a valor razonable a cada fecha de reporte</p> <p>NIIF 8 Segmentos de Operación - Las modificaciones exigen a una entidad revelar los juicios realizados por la administración en la aplicación del criterio de agregación de segmentos de operación.</p> <p>NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable - Aclara que la emisión de NIIF 13 y las consecuentes modificaciones a IAS 39 y NIIF 9 no elimina la capacidad para medir las cuentas por cobrar y por pagar que no devengan intereses al monto de las facturas sin descontar, si el efecto de no descontar es inmaterial.</p> <p>NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo- NIC 38 Activos Intangibles - Las modificaciones eliminan las inconsistencias percibidas en la contabilización de la depreciación / amortización cuando un ítem de propiedad planta y equipo o un activo intangible es revaluado.</p> <p>NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas - Las modificaciones aclaran que una entidad administradora que proporciona servicios de personal clave de administración a una entidad que reporta es una parte relacionada de la entidad que reporta.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</p>

<p>Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF</p> <p>NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF - Aclara que un adoptador por primera vez está permitido, pero no obligado, a aplicar una nueva NIIF que todavía no es obligatoria si esa NIIF permite aplicación anticipada.</p> <p>NIIF 3 Combinaciones de Negocios - Aclara que NIIF 3 no aplica a la contabilización de la formación de todos los tipos de acuerdos conjuntos en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.</p> <p>NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable - Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52)</p> <p>NIC 40 Propiedad de Inversión - NIC 40 fue modificada para aclarar que esta norma y NIIF 3 <i>Combinaciones de Negocios</i> no son mutuamente excluyentes y la aplicación de ambas normas podría ser requerida.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</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, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva aún no vigente:

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>NIIF 9, Instrumentos Financieros</p> <p>NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.</p> <p>El 19 de noviembre de 2013, el IASB emitió una enmienda a NIIF 9 "Instrumentos Financieros" incorporando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<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>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</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>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017</p>

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
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.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
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.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
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.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
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.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<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>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

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 Cambio Contable

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio por única vez, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$1.220.122, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año (ver nota 19.1.5).

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

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

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

- **Ingresos y costos de explotación:** La Sociedad y sus filiales consideran como ingresos de la explotación, además de los servicios facturados en el período, una estimación por los servicios suministrados pendientes de facturación al cierre del período. Asimismo, los costos asociados a dichos ingresos han sido debidamente incluidos como costos de explotación. También se consideran como parte de los ingresos y costos de explotación determinados montos del sistema eléctrico, entre otros compra y venta de energía y cobro de peajes, que permite estimar la liquidación global del Sistema Eléctrico que deberá materializarse en las correspondientes liquidaciones definitivas, pendientes de emitir en la fecha de emisión de los estados financieros, y que podría afectar a los saldos de activos, pasivos, ingresos y costos, registrados en los mismos.

- **Litigios y contingencias:** La Sociedad y sus filiales evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos que la Administración y los abogados de la Sociedad y sus filiales han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentren en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

## 2.5 Período cubierto

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios comprenden lo siguiente:

- Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados intermedios y anual de Saesa y filiales al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
- Los Estados de Resultados Integrales Consolidados intermedios por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.
- Estados de Flujos de Efectivo Consolidados intermedios por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

## 2.6 Bases de preparación

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de la Compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), siguiendo los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad N°34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34) y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros y representan la adopción integral, explícita y sin reserva de las referidas normas internacionales, con excepción de lo mencionado en nota N° 2.3 Cambio Contable para el período septiembre 2014–diciembre 2014.

## 2.7 Principios de consolidación y combinación de negocios

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

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

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

- (a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;

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

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

La consolidación de una filial comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada y cesará cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una filial adquirida o vendida durante el período se incluyen en los estados financieros 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 filiales Sociedad Generadora Austral S.A., Sistema de Transmisión del Norte S.A. y Sistema de Transmisión del Centro S.A. con moneda funcional distinta del peso chileno se realiza del siguiente modo:

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

El detalle del grupo consolidado se presenta a continuación:

PAIS	RUT	NOMBRE SOCIEDAD	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			31/12/2014
				31/03/2015			
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	
CHILE	77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	\$ Chilenos	99,4560%	0,0000%	99,4560%	99,4560%
CHILE	88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	\$ Chilenos	93,2067%	0,0000%	93,2067%	93,2067%
CHILE	96.531.500-4	COMPANIA ELECTRICA OSORNO S.A.	\$ Chilenos	99,8954%	0,0000%	99,8954%	99,8954%
CHILE	99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	USD	99,9000%	0,0000%	99,9000%	99,9000%
CHILE	76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	USD	90,0000%	0,0000%	99,9000%	99,9000%
CHILE	76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	USD	0,0000%	50,1000%	50,1000%	0,0000%

Con fecha 11 de septiembre de 2014, Saesa y Alumini Ingeniería Limitada constituyeron Sistema de Transmisión del Norte S.A., "STN", cuyo giro principal es la construcción, operación y mantenimiento de instalaciones de transmisión o transporte de energía.

Con fecha 4 de marzo de 2015, la filial Sistema de Transmisión del Sur S.A. y Eléctrica Puntilla S.A. constituyeron 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.

## 2.8 Moneda funcional

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

La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno. La moneda funcional de las filiales es como sigue:

Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Peso Chileno
Compañía Eléctrica Osorno S.A.	Peso Chileno
Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	Peso Chileno
Sociedad Generadora Austral S.A.	Dólar Estadounidense
Sistema de Transmisión del Norte S.A.	Dólar Estadounidense
Sistema de Transmisión del Centro S.A.	Dólar Estadounidense

## 2.9 Bases de conversión

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

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

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

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b>Dólar Estadounidense</b>	626,58	606,75	551,18
<b>Unidad de Fomento</b>	24.622,78	24.627,10	23.606,97

## 2.10 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.

## 2.11 Propiedades, planta y equipo

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

Adicionalmente al costo de adquisición o construcción de cada elemento, se incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los costos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, como por ejemplo: instalaciones de distribución, transmisión o generación eléctrica. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media ponderada de financiamiento de la Sociedad y sus filiales. El monto activado y la tasa de capitalización son los siguientes.

Costos por préstamos capitalizados	31/03/2015	31/03/2014
	M\$	M\$
Costos por préstamos capitalizados	110.145	333.934
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	3,43%	3,78%

- Costos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Los montos relacionados con este concepto ascendieron a M\$457.281 por el período terminado al 31 de marzo de 2015 y a M\$409.775 por el período terminado al 31 de marzo de 2014 (ver nota 22).
- Los desembolsos futuros a los que la Sociedad y filiales deberán hacer frente en relación con la obligación de cierre de sus instalaciones se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, reconociendo contablemente la correspondiente provisión. La Sociedad y filiales, revisan anualmente su estimación sobre los mencionados desembolsos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Intervalo de años de vida útil estimada
<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>Equipos de tecnología de la información:</b>	
Computación	5
<b>Instalaciones fijas y accesorios:</b>	
Muebles y equipos de Oficina	10
Vehículos	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.

## 2.12 Activos intangibles

### 2.12.1 Plusvalía comprada

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

### 2.12.2 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.

### 2.12.3 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.

### 2.12.4 Costos de investigación y desarrollo

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

## 2.13 Deterioro de los activos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2.14 Arrendamientos**

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

La Sociedad y sus filiales no presenta arrendamientos financieros, de haberlos, en aquellos en que actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo y un pasivo por el mismo monto, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien, si éste fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento. Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se asignan entre gasto financiero y reducción de la obligación. El cargo financiero

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

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

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

## **2.15 Instrumentos financieros**

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

### **2.15.1 Activos Financieros no derivados**

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

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

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

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

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

### **2.15.2 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

Bajo este rubro del estado de situación 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.

### **2.15.3 Pasivos financieros no derivados**

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

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

### **2.15.4 Derivados y operaciones de cobertura**

La contratación de este tipo de instrumento financiero sólo se realiza con propósitos de cobertura contable. 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 realización 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. Las operaciones con instrumentos derivados deben cumplir con todos los criterios establecidos en la norma internacional NIC 39.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **2.15.5 Instrumentos de patrimonio**

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

### **2.16 Inventarios**

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

### **2.17 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".

### **2.18 Otros pasivos no financieros**

En este rubro se incluyen los siguientes conceptos:

#### **2.18.1 Ingresos diferidos**

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

En "Otros pasivos No financieros No corrientes", la sociedad filial STS 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.

### **2.18.2 Subvenciones estatales**

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

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

### **2.18.3 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.

### **2.19 Provisiones**

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

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

### **2.20 Beneficios a los empleados**

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

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

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

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

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

La obligación de indemnización por años de servicio es calculada de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, la que se actualiza en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las pérdidas y ganancias actuariales producidas por cambios en los supuestos actuariales se registran en otro resultado integral del período.

La Sociedad y sus filiales utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con un actuario externo. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 2,04% anual real, 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.

## **2.21 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

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

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

## **2.22 Impuesto a las ganancias**

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

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

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

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

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

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

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

El 29 de septiembre de 2014, el Honorable Congreso Nacional ha dado su aprobación al Proyecto de Ley N°20.780 que modifica el Sistema de Tributación en Chile e introduce diversos ajustes al sistema tributario. Entre otros cambios, a partir del 1 de enero de 2017 la Reforma propone dos sistemas tributarios distintos, que si bien mantienen características de integrado, se diferencian en

la tasa de impuesto de primera categoría final y en la oportunidad de pago de los impuestos terminales (impuesto global complementario o adicional).

Uno de ellos es el Sistema Atribuido, que incrementa las tasas de Impuesto de primera categoría en 21% en 2014, 22,5% en 2015, 24,0% en 2016, 25% en 2017 en adelante. El otro es el Sistema Parcialmente Integrado que incrementa las tasas de impuesto de primera categoría en 21% en 2014, 22,5% en 2015, 24,0% en 2016, 25,5% en 2017 y 27% en 2018 en adelante. La Sociedad ha optado preliminarmente por el Sistema Parcialmente integrado, lo que no implica que no pueda cambiar su decisión en el futuro. La decisión final debe ser tomada en Junta Extraordinaria de Accionistas (2/3 de quorum), durante el último trimestre de 2016.

### 2.23 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.

### 2.24 Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante el mismo período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial si en alguna ocasión fuera el caso. La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente a la ganancia básica por acción.

### 2.25 Dividendos

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

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

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

### 2.26 Estado de flujos de efectivo

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

- **Flujos de efectivo:** Entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses, de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad y sus filiales, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

- **Actividades de inversión:** Son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiamiento:** 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: 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 operados por empresas integradas verticalmente, (entre ellas la filial Edelayson), cuya capacidad instalada de generación es inferior a los 200 MW, pero superior a los 1.500 KW, y que atienden principalmente el consumo de las regiones XI y XII. El SIC y el SING son los principales sistemas eléctricos del país y en conjunto representan más del 99% de la generación eléctrica de este último.

#### 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 pasado 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 20.805, publicada en el Diario Oficial el 29.01.15, 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 29.01.19.
- 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, agregando el peaje por el uso de los sistemas de subtransmisión. Por lo tanto, el precio incorpora componentes de costos de generación, transmisión y de subtransmisión.

El precio obtenido de las licitaciones de suministro al que las generadoras venden energía a las distribuidoras está establecido por contratos de largo plazo entre las partes. Estos contratos comenzaron a entrar en vigencia a partir del 1 de enero del año 2010.

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 Edelaysen, existe una serie de condiciones que los diferencia de los anteriores. Como por ejemplo, que son operados por empresas que administran tanto las instalaciones de generación como las de transmisión y distribución (integradas verticalmente), quienes tienen la función de coordinar la operación del sistema de la forma más eficiente y segura posible. En estos sistemas eléctricos los costos de generación y transmisión son determinados en base a un estudio específico realizado 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 Lo 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, 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 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 20.085, publicada en el Diario Oficial el 29.01.15, 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 29.01.19.

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 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 20.698 que modifica la Ley 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 29.01.15, (Ley 20.085 del Ministerio de Energía).

### 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 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.

### 3.4.14 Organismos reguladores, fiscalizadores y coordinadores

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

- Comisión Nacional de Energía (“CNE”):** Se encarga fundamentalmente del buen funcionamiento y desarrollo del sector energético nacional. Específicamente, la CNE es responsable de diseñar las normas del sector y del cálculo de las tarifas. Adicionalmente, actúa como ente técnico e informa al Panel de Expertos cuando se presentan divergencias entre los miembros del CDEC o cuando se presentan diferencias en los procesos de fijación de precios, entre otras materias.
- Superintendencia de Electricidad y Combustibles (“SEC”):** Organismo descentralizado, encargado de fiscalizar y vigilar el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas relativas a generación, producción, almacenamiento, transporte y distribución de combustibles líquidos, gas y electricidad. Adicionalmente, es quien otorga concesiones provisionales y verifica la calidad de los servicios prestados.
- 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.
- 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:** Organismo 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 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Efectivo en Caja	1.601.444	2.157.617
Saldo en Bancos	1.274.580	1.356.404
Depósitos a plazo	29.680.573	46.615.535
Otros instrumentos de renta fija	17.412.344	10.422.578
<b>Totales</b>	<b>49.968.941</b>	<b>60.552.134</b>

Los Otros Instrumentos de Renta Fija corresponden a una cartera de instrumentos tales como, fondos mutuos, de plazo inferior a 3 meses desde la fecha de la inversión, que son tomados por la Sociedad y sus filiales de manera de maximizar los retornos del excedente de caja, sin exceder el nivel de riesgo y de máxima exposición definidos por la Administración.

Todos estos instrumentos se tienen para cumplir los compromisos de pago a corto plazo y son fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y están sujetos a un bajo nivel de riesgo de cambios en su valor. Estos tipos de instrumentos devengan el interés de mercado para ese tipo de operaciones.

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

Nombre empresa	Nombre entidad financiera	Nombre instrumento financiero	Monto inversión	
			31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Saesa	Banco Consorcio	Depósitos a corto plazo	14.113.662	5.001.650
Saesa	Banco Santander	Depósitos a corto plazo	10.007.467	10.037.171
Saesa	Banco Santander	Depósitos a corto plazo	-	26.069.767
Edelaysen	Banco Consorcio	Depósitos a corto plazo	3.533.415	2.001.320
Edelaysen	Banco Estado Corredores de Bolsa	Depósitos a corto plazo	-	500.285
Edelaysen	Banco Estado Corredores de Bolsa	Depósitos a corto plazo	-	1.000.280
SGA	Banco Consorcio	Depósitos a corto plazo	2.026.029	2.005.062
<b>Totales</b>			<b>29.680.573</b>	<b>46.615.535</b>

Nombre empresa	Nombre entidad financiera	Nombre instrumento financiero	Monto inversión	
			31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Saesa	Larrain Vial S.A.	Fondos Mutuos	8.580.577	4.978.185
Saesa	BCI Asset Management, AGF S.A.	Fondos Mutuos	3.440.310	-
STS	BCI Asset Management, AGF S.A.	Fondos Mutuos	1.013.599	69.526
Luz Osorno	BCI Asset Management, AGF S.A.	Fondos Mutuos	409.085	226.559
Edelaysen	Larrain Vial S.A.	Fondos Mutuos	2.950.255	1.256.947
SGA	BCI Asset Management, AGF S.A.	Fondos Mutuos	1.018.518	1.303.848
STN	BCI Asset Management, AGF S.A.	Fondos Mutuos	-	2.587.513
<b>Totales</b>			<b>17.412.344</b>	<b>10.422.578</b>

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

Detalle del efectivo y equivalentes del efectivo	Moneda	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	\$ Chilenos	49.898.245	60.480.203
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	US\$	70.696	71.931
<b>Totales</b>		<b>49.968.941</b>	<b>60.552.134</b>

## 5 Otros Activos Financieros

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

Otros activos financieros	Moneda	Corriente		No Corriente	
		31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
		M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos derivados de cobertura (*)	USD	41.405	-	-	-
Remanente crédito fiscal (**)	CLP	-	-	4.782.158	5.479.871
<b>Totales</b>		<b>41.405</b>	<b>-</b>	<b>4.782.158</b>	<b>5.479.871</b>

(\*) Ver Nota 15.2.7.

(\*\*) Estos activos corresponden a remanente crédito fiscal (Impuesto específico por petróleo diesel), que se recuperarán en periodos futuros a base de la generación de flujos de la sociedad que los generó. La valorización inicial de estos activos se hace con los flujos proyectados de la Sociedad y descontado a la tasa de descuento utilizada para la evaluación de las unidades generadoras de caja. Las valorizaciones posteriores se hacen con el método de la tasa efectiva de descuento y anualmente se verifica si existe deterioro del activo en base flujos proyectados actualizados.

## 6 Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar

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

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, bruto	31/03/2015		31/12/2014	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales, bruto	89.200.440	-	87.493.428	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	15.950.057	12.613.854	18.588.212	11.886.108
<b>Totales</b>	<b>105.150.497</b>	<b>12.613.854</b>	<b>106.081.640</b>	<b>11.886.108</b>

Provisión de deterioro cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	31/03/2015		31/12/2014	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales	2.213.151	-	2.419.931	-
Otras cuentas por cobrar	4.273.830	524.439	3.984.023	524.439
<b>Totales</b>	<b>6.486.981</b>	<b>524.439</b>	<b>6.403.954</b>	<b>524.439</b>

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	31/03/2015		31/12/2014	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales, neto	86.987.289	-	85.073.497	-
Otras cuentas por cobrar, neto	11.676.227	12.089.415	14.604.189	11.361.669
<b>Totales</b>	<b>98.663.516</b>	<b>12.089.415</b>	<b>99.677.686</b>	<b>11.361.669</b>

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar facturados y no facturados o provisionados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
<b>Facturados</b>	<b>43.025.098</b>	<b>42.120.204</b>
Energía y peajes	29.564.215	26.432.554
Anticipos para importaciones y proveedores	268.633	578.312
Cuenta por cobrar proyectos en curso	1.117.143	896.214
Otros	12.075.107	14.213.124
<b>No Facturados o provisionados</b>	<b>60.906.135</b>	<b>62.250.858</b>
Peajes uso de líneas eléctricas	4.335.721	2.470.036
Diferencias tarifarias por nuevos decretos	38.804.082	43.141.348
Energía en medidores (*)	16.496.422	15.449.490
Provisión ingresos por obras	1.154.205	1.074.278
Otros	115.705	115.706
<b>Otros (Cuenta corriente empleados)</b>	<b>1.219.264</b>	<b>1.710.578</b>
<b>Totales, Bruto</b>	<b>105.150.497</b>	<b>106.081.640</b>
Provisión deterioro	(6.486.981)	(6.403.954)
<b>Totales, Neto</b>	<b>98.663.516</b>	<b>99.677.686</b>

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

Principales conceptos de Otras cuentas por cobrar:

Otras cuentas por cobrar	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Convenios de pagos y créditos	2.113.532	2.257.200
Anticipos para importaciones y proveedores	268.633	578.312
Cuenta por cobrar proyectos en curso	2.271.348	1.970.492
Deudores materiales y servicios	3.375.496	5.580.194
Cuenta corriente al personal	1.219.264	1.710.578
Otros deudores	6.701.784	6.491.436
<b>Totales</b>	<b>15.950.057</b>	<b>18.588.212</b>
Provisión deterioro	(4.273.830)	(3.984.023)
<b>Totales, Neto</b>	<b>11.676.227</b>	<b>14.604.189</b>

- a) El importe que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al 31 de marzo de 2015 es de M\$110.752.931 y al 31 de diciembre de 2014 es de M\$111.039.355.

El riesgo relacionado con el suministro de energía eléctrica es limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos significativos y adicionalmente, de acuerdo a lo que establece la normativa vigente, la empresa distribuidora de energía eléctrica puede suspender el suministro por falta de pago, esto sin lugar a dudas es una herramienta importante en la gestión de cobranza. Otro aspecto importante que establece el DFL 4/2006 artículo 225 letra a) es que la deuda eléctrica radica en la propiedad, no en el usuario, lo que representa otra herramienta de cobro.

- b) La Sociedad y sus filiales de distribución de energía eléctrica, de acuerdo con lo que establece el DFL 4/2006 artículo 136 y 125, están obligadas a entregar suministro eléctrico dentro de su zona de concesión a los clientes que lo soliciten. A marzo de 2015 la Sociedad y sus filiales distribuyen energía eléctrica a más de 451 mil clientes, lo que genera una alta diversificación de la cartera de crédito. La composición de los clientes es la siguiente:

Tipo Cliente	Cantidad	Participación ventas período %
Residencial	394.059	35%
Comercial	35.190	31%
Industrial	6.599	22%
Otros	15.356	12%
<b>Total</b>	<b>451.204</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 otro relacionado con otras ventas, que corresponde a negocios de importancia relativa menor, pero que tienen como finalidad entregar al cliente una gama más amplia de productos tales como venta al detalle de productos y servicios, venta de materiales y servicios eléctricos (para el cliente residencial), y construcción de obras y arriendo de equipos (grandes clientes y municipalidades).

- c) Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el análisis de los deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

Deudores por ventas vencidos y no pagados pero no deteriorados	31/03/2015	31/12/2014
	Corriente M\$	Corriente M\$
Con vencimiento menor a tres meses	18.517.492	16.256.133
Con vencimiento entre tres y seis meses	398.901	323.299
Con vencimiento entre seis y doce meses	178.770	153.935
Con vencimiento mayor a doce meses	170.857	180.761
<b>Totales</b>	<b>19.266.020</b>	<b>16.914.128</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	36%	66%
271 a 360	70%	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 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la estratificación de la cartera es la siguiente (la Sociedad y sus filiales no tienen cartera securitizada):

Tramos de morosidad	Saldo al 31/03/2015						Saldo al 31/12/2014					
	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	233.200	87.500.008	3.336	784.227	236.536	88.284.235	233.994	90.224.485	3.325	994.966	237.319	91.219.451
Entre 1 y 30 días	152.416	11.883.981	2.028	418.087	154.444	12.302.068	162.587	11.033.727	2.059	422.434	164.646	11.456.161
Entre 31 y 60 días	42.124	5.703.158	615	280.119	42.739	5.983.277	30.889	4.271.710	573	274.922	31.462	4.546.632
Entre 61 y 90 días	2.560	261.436	141	14.184	2.701	275.620	3.085	281.981	143	13.581	3.228	295.562
Entre 91 y 120 días	1.761	196.877	74	10.740	1.835	207.617	1.741	162.398	77	13.081	1.818	175.479
Entre 121 y 150 días	1.128	188.176	67	5.930	1.195	194.106	1.330	101.513	71	5.976	1.401	107.489
Entre 151 y 180 días	823	100.826	49	8.206	872	109.032	1.045	99.434	57	9.657	1.102	109.091
Entre 181 y 210 días	773	90.561	42	6.639	815	97.200	874	94.812	44	5.639	918	100.451
Entre 211 y 250 días	912	93.101	50	6.989	962	100.090	1.102	139.017	53	7.032	1.155	146.049
Más de 250 días	11.829	4.137.048	559	1.754.795	12.388	5.891.843	11.417	4.152.586	542	1.754.746	11.959	5.907.332
<b>Totales</b>	<b>447.526</b>	<b>110.155.172</b>	<b>6.961</b>	<b>3.289.916</b>	<b>454.487</b>	<b>113.445.088</b>	<b>448.064</b>	<b>110.561.663</b>	<b>6.944</b>	<b>3.502.034</b>	<b>455.008</b>	<b>114.063.697</b>

- e) Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la cartera en cobranza judicial y protestada, es la siguiente:

Cartera protestada y en cobranza judicial	Saldo al		Saldo al	
	31/03/2015		31/12/2014	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	85	214.821	74	196.760
Documentos por cobrar en cobranza judicial	465	3.976.088	422	4.074.440
<b>Totales</b>	<b>550</b>	<b>4.190.909</b>	<b>496</b>	<b>4.271.200</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 2014</b>	<b>7.226.645</b>
Aumentos (disminuciones) del período	1.174.003
Montos castigados	(1.472.255)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2014</b>	<b>6.928.393</b>
Aumentos (disminuciones) del período	130.280
Montos castigados	(47.253)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2015</b>	<b>7.011.420</b>

g) El detalle de las provisiones y castigos durante los períodos 2015 y 2014, es el siguiente:

Provisiones y castigos	Saldo al	
	31/03/2015 M\$	31/03/2014 M\$
Provisión cartera no repactada	133.135	480.001
Provisión cartera repactada	(948)	(8.658)
Castigos del año	(47.253)	(38.756)
Recuperos del año	(1.907)	-
<b>Totales</b>	<b>83.027</b>	<b>432.587</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 31 marzo de 2015, es el siguiente:

Accionistas	Número de Acciones		Total	Participación
	Serie A	Serie B		
Inversiones Los Ríos Limitada	371.661.603	8.997.443.992.100	8.997.815.653.703	99,9160%
Inversiones Grupo Saesa Ltda.	375.450	6.761.257.700	6.761.633.150	0,0751%
Cóndor Holding SpA	248.037.779	-	248.037.779	0,0028%
Sociedad Inmobiliaria Rahue Ltda.	4.122	123.662.933	123.667.055	0,0014%
Manicke Ferré, Marola Jesús	1.962	58.849.343	58.851.305	0,0007%
Finkelstein Veliz, Clara Lea	1.418	42.542.841	42.544.259	0,0005%
Inversiones Correntoso Ltda.	1.307	39.211.746	39.213.053	0,0004%
Inversiones Eléctricas del Sur S.A	1.066	31.978.511	31.979.577	0,0004%
Bravo Michell, Clodomiro	884	26.521.860	26.522.744	0,0003%
Conca Hnos. Ltda.	791	23.730.085	23.730.876	0,0003%
Radiodifusoras Australes Soc. Ltda.	686	20.589.339	20.590.025	0,0002%
Garrido, Elena Trecha V. de	577	17.321.694	17.322.271	0,0002%
Minoritarios	5.673	170.298.267	170.303.940	0,0019%
<b>Totales</b>	<b>620.093.318</b>	<b>9.004.759.956.419</b>	<b>9.005.380.049.737</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 se proporcionan como capital de trabajo, y se definen de corto plazo. Estos préstamos se regulan dentro de un marco de administración consolidada de caja que recae principalmente en la Sociedad, la relacionada Frontel y la matriz Eléctricas, encargadas de definir los flujos óptimos entre relacionadas. Los créditos en cuenta corriente pagan intereses de mercado, que se calculan por el período que dure la operación. Estos créditos tienen límites de monto entre compañías, según lo indicado en los contratos de bonos, que son monitoreados periódicamente y que a la fecha de cierre de los Estados Financieros se han cumplido cabalmente (ver nota 14).

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

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

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

RUT	Sociedad	País de Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/03/2015		31/12/2014	
							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\$	1.033.438		1.033.438	
76.186.388-6	Sagesa S.A.	Chile	Préstamos en cuenta corriente	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	1.254		418.100	
76.067.075-8	Inversiones Los Ríos Ltda.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	409.616		409.577	
76.073.168-4	Inversiones Los Lagos IV Ltda.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	18.798		18.758	
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	-		151	
76.024.762-6	Condor Holding SPA	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	2.243		2.244	
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Materiales - Costo de Personal (Saesa y filiales)	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	1.707.678		684.125	
76.281.400-5	Alumini Ingeniería Ltda.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Indirecta	CH\$	53.008		30.338	
<b>Totales</b>							<b>3.226.035</b>	<b>-</b>	<b>2.596.731</b>	<b>-</b>

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

RUT	Sociedad	País de Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/03/2015		31/12/2014	
							Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
76.186.388-6	Sagesa S.A.	Chile	Compra energía	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	3.713.427		860.805	
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	27.100		-	
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	Préstamos en cuenta corriente	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	41.780.969		47.161.912	
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	Dividendos por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	62		49	
76.067.075-8	Inversiones Los Ríos Ltda	Chile	Dividendos por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	10.361.575		8.205.082	
76.024.762-6	Condor Holding SPA	Chile	Dividendos por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	285		226	
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Dividendos por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	7.787		6.166	
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Préstamos en cuenta corriente	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	9.649.945		12.357.547	
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Dividendos por pagar (filial STS)	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	5.609		4.505	
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Dividendos por pagar (filial Luz Osorno)	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	901		729	
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Dividendos por pagar (filial SGA)	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	137		137	
76.073.168-4	Inversiones Los Lagos IV Ltda.	Chile	Dividendos por pagar (filial STS)	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	25.012		20.090	
76.281.400-5	Alumini Ingeniería Ltda.	Chile	Servicios de Ingeniería	Menos de 90 días	Indirecta	CH\$	-		3.629.393	
<b>Totales</b>							<b>65.572.809</b>	<b>-</b>	<b>72.246.641</b>	<b>-</b>

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

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	31/03/2015 M\$	31/03/2014 M\$
76.186.388-6	Sagesa S.A.	Chile	Matriz común	Peajes	-	-
76.186.388-6	Sagesa S.A.	Chile	Matriz común	Compra energía y potencia	(5.775.319)	(1.167.630)
76.186.388-6	Sagesa S.A.	Chile	Matriz común	Intereses Préstamos en cuenta corriente	4.039	-
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Matriz común	Servicio costo de personal	464.592	380.216
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Matriz común	Peajes (neto)	26.521	(85.680)
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Matriz común	Mantención sistema	15.012	13.267
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Matriz común	Venta energía y potencia	2.565	7.506
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Matriz común	Intereses Préstamos en cuenta corriente	-	1.359
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Matriz	Intereses Préstamos en cuenta corriente	(112.546)	(31.100)
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	Matriz	Intereses Préstamos en cuenta corriente	(468.524)	(539.387)

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

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

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 30 de abril de 2014, se efectuó la renovación del Directorio de la Sociedad, eligiéndose como Directores por un período de dos años, a los señores Iván Díaz-Molina, Ben Hawkins, Jorge Lesser García-Huidobro, Juan Ignacio Parot Becker, Juzar Pirbhai, Waldo Fortín Cabezas, María Morsillo y Christopher Powell.

En sesión celebrada con fecha 7 de mayo de 2014, 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.

En sesión celebrada con fecha 6 de agosto de 2014, el Directorio de la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Director de la Sociedad del señor Juzar Pirbhai.

En sesión celebrada con fecha 11 de marzo de 2015, el Directorio de la Sociedad designó como miembro del Directorio al señor Dale Burgess.

Al 31 de marzo de 2015 el Directorio de la Sociedad está compuesto por los señores Jorge Lesser García-Huidobro, Iván Díaz-Molina, Ben Hawkins, Juan Ignacio Parot Becker, Waldo Fortín Cabezas, María Morsillo, Christopher Powell y Dale Burgess.

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

No hay saldos pendientes por pagar entre la Sociedad y sus respectivos Directores.

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

**b) Remuneración del Directorio**

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

El beneficio corresponde al pago de UF 83 a cada Director de la Sociedad, para el período mayo 2014 hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de 2015.

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

Las remuneraciones pagadas a los Directores al 31 de marzo de 2015 y 2014 son las siguientes:

Director	31/03/2015 M\$	31/03/2014 M\$
Jorge Lesser Garcia-Huidobro	6.119	5.838
Iván Díaz-Molina	6.119	5.838
<b>Totales</b>	<b>12.238</b>	<b>11.676</b>

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

El equipo gerencial de la Sociedad actualmente lo componen un Gerente General, nueve Gerentes de Área y 22 Subgerentes. En 2014, ocho Gerentes de Área y 20 Subgerentes.

Las remuneraciones del Equipo Gerencial de la Sociedad con cargo a resultados ascienden a M\$592.552 al 31 de marzo de 2015 y a M\$563.924 al 31 de marzo de 2014.

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

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

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

## 8 Inventarios

El detalle de este rubro es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2015:

Clases de inventario	Bruto M\$	Neto Realizable M\$	Provisión M\$
Materiales de operación y mantenimiento	10.494.400	10.222.639	271.761
Materiales en tránsito	14.280	14.280	-
Existencias para ventas al detalle de productos y servicios	760.163	736.974	23.189
Petróleo	254.080	254.080	-
<b>Totales</b>	<b>11.522.923</b>	<b>11.227.973</b>	<b>294.950</b>

Al 31 de diciembre de 2014:

Clases de inventario	Bruto M\$	Neto Realizable M\$	Provisión M\$
Materiales de operación y mantenimiento	9.636.691	9.414.547	222.144
Existencias para ventas al detalle de productos y servicios	790.883	779.951	10.932
Petróleo	289.417	289.417	-
<b>Totales</b>	<b>10.716.991</b>	<b>10.483.915</b>	<b>233.076</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\$61.874 para el período 2015 y un cargo de M\$28.666 para el período 2014.

Movimiento Provisión	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
Provisión Período	61.874	28.666
Aplicaciones a provisión	-	(27.599)
<b>Totales</b>	<b>61.874</b>	<b>1.067</b>

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

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

Inventarios utilizados durante el período según gasto	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
Materias primas y consumibles utilizados	4.021.350	3.896.928
Otros gastos por naturaleza (*)	479.646	358.768
<b>Totales</b>	<b>4.500.996</b>	<b>4.255.696</b>

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

Los materiales utilizados en obras propias desde la cuenta inventarios al 31 de marzo de 2015 ascienden a M\$1.715.608 (M\$2.273.630 en 2014) y los materiales utilizados en FNDR al 31 de marzo de 2015 ascienden a M\$344.546 (M\$529.041 en 2014).

## 9 Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

El detalle de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Impuesto renta por recuperar	2.326.047	2.302.473
IVA Crédito fiscal por recuperar	1.916.827	654.819
Crédito Sence	-	25.172
Crédito Activo Fijo	27.786	43.198
<b>Totales</b>	<b>4.270.660</b>	<b>3.025.662</b>

El detalle de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Impuesto a la renta	285.694	1.481.973
Iva Débito fiscal	2.405.750	1.616.435
Otros	640.702	75.905
<b>Totales</b>	<b>3.332.146</b>	<b>3.174.313</b>

## 10 Activos Intangibles Distintos de Plusvalía

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

Activos Intangibles Neto	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
<b>Activos Intangibles Identificables Neto</b>	<b>31.784.112</b>	<b>24.344.968</b>
Servidumbres	30.087.764	22.761.722
Derecho de Agua	108.543	108.543
Software	1.587.805	1.474.703

Activos Intangibles Bruto	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
<b>Activos Intangibles Identificables Bruto</b>	<b>37.783.248</b>	<b>30.575.550</b>
Servidumbres	30.087.764	22.761.722
Derecho de Agua	108.543	108.543
Software	7.586.941	7.705.285

Amortización Activos Intangibles	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
<b>Activos Intangibles Identificables</b>	<b>(5.999.136)</b>	<b>(6.230.582)</b>
Servidumbres	-	-
Derecho de Agua	-	-
Software	(5.999.136)	(6.230.582)

La composición y movimientos del activo intangible durante el período 2015 y año 2014 son los siguientes:

Movimiento período 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>22.761.722</b>	<b>108.543</b>	<b>1.474.703</b>	<b>24.344.968</b>
Movimientos				
Adiciones	7.246.535	-	-	7.246.535
Retiros Valor Bruto	-	-	(139.606)	(139.606)
Retiros Amortización Acumulada	-	-	509.431	509.431
Otros (Activación Obras en Curso)	-	-	21.262	21.262
Gastos por amortización	-	-	(277.985)	(277.985)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	79.507	-	-	79.507
Total movimientos	7.326.042	-	113.102	7.439.144
<b>Saldo final al 31 de Marzo de 2015</b>	<b>30.087.764</b>	<b>108.543</b>	<b>1.587.805</b>	<b>31.784.112</b>

Movimiento año 2014	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 2014</b>	<b>22.435.625</b>	<b>-</b>	<b>1.311.235</b>	<b>23.746.860</b>
Movimientos				
Adiciones	-	-	-	-
Retiros Valor Bruto	(252.650)	-	(59.614)	(312.264)
Retiros Amortización Acumulada	-	-	38.543	38.543
Otros (Activación Obras en Curso)	578.747	108.543	1.050.171	1.737.461
Gastos por amortización	-	-	(865.632)	(865.632)
Total movimientos	326.097	108.543	163.468	598.108
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>22.761.722</b>	<b>108.543</b>	<b>1.474.703</b>	<b>24.344.968</b>

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

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

## 11 Plusvalía Comprada

A continuación se presenta el detalle de la plusvalía por las unidades generadoras de efectivo o grupos de éstas a las que está asignada y los saldos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Rut	Compañía	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
90.021.000-0	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	124.944.061	124.944.061
96.956.660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	49.471.945	49.471.945
	<b>Totales</b>	<b>174.416.006</b>	<b>174.416.006</b>

La plusvalía comprada relacionada con Sociedad Austral de Electricidad S.A., Rut 90.021.000-0, corresponde al exceso pagado originado en la compra de las acciones de esa sociedad, realizada en 2001. Posteriormente, la sociedad comprada fue absorbida por su correspondiente matriz, la que pasó a tener el mismo nombre de la sociedad absorbida, quedando la plusvalía comprada contabilizada en la misma empresa compradora.

La plusvalía comprada reconocida por Sociedad Austral de Electricidad S.A., Antigua Saesa, RUT 96.956.660-5, corresponde al valor pagado en exceso respecto del valor justo de los activos adquiridos a través de Inversiones Eléctricas del Sur Dos Ltda., en julio de 2008. A través de una reestructuración societaria se generó un efecto cascada de la plusvalía comprada mencionada en el párrafo anterior, la que quedó finalmente incorporada en la Sociedad.

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

## 12 Propiedades, planta y equipo

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>367.739.006</b>	<b>356.634.655</b>
Terrenos	14.076.262	13.884.837
Edificios	6.731.598	6.830.828
Planta y Equipo	279.450.782	280.716.960
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2.455.671	1.925.156
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.691.776	528.797
Vehículos de Motor	2.358.780	2.325.951
Construcciones en Curso	58.042.242	48.025.152
Otras Propiedades, Planta y Equipo	2.931.895	2.396.974

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>476.740.947</b>	<b>463.017.728</b>
Terrenos	14.076.262	13.884.837
Edificios	11.799.315	11.809.286
Planta y Equipo	376.213.610	374.807.209
Equipamiento de Tecnologías de la Información	4.980.022	4.271.267
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.417.326	1.182.527
Vehículos de Motor	3.374.950	3.883.669
Construcciones en Curso	58.042.242	48.025.152
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5.837.220	5.153.781

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>(109.001.941)</b>	<b>(106.383.073)</b>
Edificios	(5.067.717)	(4.978.458)
Planta y Equipo	(96.762.828)	(94.090.249)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(2.524.351)	(2.346.111)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(725.550)	(653.730)
Vehículos de Motor	(1.016.170)	(1.557.718)
Otras Propiedades, Planta y Equipo	(2.905.325)	(2.756.807)

El detalle del movimiento del rubro de propiedades, plantas y equipos durante el período 2015 y el año 2014 es el siguiente:

Movimiento periodo 2015		Terrenos	Edificios, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Construcciones en Curso	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Totales
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2015		13.884.837	6.830.828	280.716.960	1.925.156	528.797	2.325.951	48.025.152	2.396.974	356.634.655
Movimientos	Adiciones	189.348	-	5.425.530	-	-	-	19.345.488	183.552	25.143.918
	Retiros Valor Bruto	-	(9.971)	(10.717.602)	(29.395)	(381)	(855.321)	-	(17.925)	(11.630.595)
	Retiros Depreciación Acumulada	-	-	471.181	24.404	-	636.588	-	-	1.132.173
	Otros (Activación Obras en Curso)	-	-	6.657.944	738.150	1.235.180	346.602	(9.495.688)	517.812	-
	Gastos por depreciación	-	(89.259)	(3.143.760)	(202.644)	(71.820)	(95.040)	-	(148.518)	(3.751.041)
	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	2.077	-	40.529	-	-	-	167.290	-	209.896
Total movimientos		191.425	(99.230)	(1.266.178)	530.515	1.162.979	32.829	10.017.090	534.921	11.104.351
Saldo final al 31 de Marzo de 2015		14.076.262	6.731.598	279.450.782	2.455.671	1.691.776	2.358.780	58.042.242	2.931.895	367.739.006

Movimiento año 2014		Terrenos	Edificios, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Construcciones en Curso	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Totales
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2014		13.577.884	6.897.828	247.559.479	702.463	301.179	1.608.706	63.363.154	1.855.054	335.865.747
Movimientos	Adiciones	-	-	1.705.284	-	-	-	33.011.668	521.955	35.238.907
	Retiros Valor Bruto	-	-	(536.596)	(35.912)	(12.125)	(738.311)	-	(56.550)	(1.379.494)
	Retiros Depreciación Acumulada	-	-	247.686	41.515	9.255	504.908	-	40.350	843.714
	Otros (Activación Obras en Curso)	31.092	198.796	44.532.312	1.587.704	293.496	1.318.452	(48.345.838)	383.986	-
	Cierre de Obras Zona Austral	275.861	-	(359.742)	-	-	-	-	-	(83.881)
	Gastos por depreciación	-	(265.796)	(12.431.463)	(370.614)	(63.008)	(367.804)	-	(347.821)	(13.846.506)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	-	-	-	-	(3.832)	-	(3.832)
Total movimientos		306.953	(67.000)	33.157.481	1.222.693	227.618	717.245	(15.338.002)	541.920	20.768.908
Saldo final al 31 de Diciembre de 2014		13.884.837	6.830.828	280.716.960	1.925.156	528.797	2.325.951	48.025.152	2.396.974	356.634.655

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

#### Informaciones adicionales de propiedades, planta y equipo

- La depreciación de los Bienes de Propiedad, Planta y Equipo se presenta en la cuenta "Gastos por depreciación y amortización del resultado de explotación".
- La Sociedad y sus filiales cuentan con coberturas de seguro de todo riesgo para los bienes físicos (centrales, subestaciones, construcciones, contenido y existencias) con excepción de las líneas y redes del sistema eléctrico. Los referidos seguros tienen una vigencia entre 12 a 14 meses.
- Los costos de personal relacionados directamente con obras en curso fueron M\$457.281 por el período terminado al 31 de marzo de 2015 y M\$409.775 por el período terminado al 31 de marzo de 2014. Los activos en construcción según se explica en Nota 2.11 incluyen activación de costos financieros según el siguiente detalle:

Costos por préstamos capitalizados	31/03/2015	31/03/2014
	M\$	M\$
Costos por préstamos capitalizados	110.145	333.934
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	3,43%	3,78%

- El monto de bienes de propiedades, planta y equipo en explotación totalmente depreciado al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no es significativo. La Sociedad no presenta montos significativos de bienes que se encuentren fuera de servicio o retirados de su uso activo.

### 13 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

#### 13.1 Impuesto a la renta

- a) El detalle del gasto por impuesto a las ganancias registrado en el Estado de Resultados Integrales correspondiente a los períodos enero-marzo 2015 y enero-marzo 2014, es el siguiente:

Gasto por Impuesto a las Ganancias	31/03/2015 M\$	31/03/2014 M\$
Gasto por impuesto corriente	922.980	896.161
Beneficio de carácter fiscal, procedente de pérdidas fiscales, créditos fiscales o diferencias temporarias no reconocidos en períodos anteriores utilizadas para reducir el gasto por impuestos del período corriente	-	(53.572)
Ajustes por impuestos corrientes de años anteriores	-	-
<b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>922.980</b>	<b>842.589</b>
Gasto por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	1.456.818	202.287
<b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>1.456.818</b>	<b>202.287</b>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas</b>	<b>2.379.798</b>	<b>1.044.876</b>

Impuestos a las ganancias relacionado con otro resultado integral	31/03/2015 M\$	31/03/2014 M\$
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral	(25.852)	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(161.906)	(8.675)
<b>Impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>	<b>(187.758)</b>	<b>(8.675)</b>

- b) La conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar la tasa de impuesto vigente a la ganancia (pérdida) antes de impuesto al 31 de marzo de 2015 y 2014 es la siguiente:

Conciliación de la ganancia contable multiplicada por las tasas impositivas aplicables	31/03/2015 M\$	31/03/2014 M\$
<b>Ganancia Contable antes de Impuesto</b>	<b>9.649.480</b>	<b>6.477.652</b>
<b>Total de (gasto) ingreso por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal (22,5% en 2015 y 21% en 2014)</b>	<b>(2.171.133)</b>	<b>(1.295.530)</b>
Efecto fiscal de ingresos de actividades ordinarias exentos de tributación	126.002	(37.616)
Efecto fiscal de gastos no deducibles para la determinación de la ganancia (pérdida) tributable	(134.480)	(116.094)
Efecto fiscal de pérdidas fiscales	-	-
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y (gasto) ingreso por impuestos	(200.187)	404.364
<b>Total ajustes al (gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(208.665)</b>	<b>250.654</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(2.379.798)</b>	<b>(1.044.876)</b>
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>24,66%</b>	<b>16,13%</b>

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N° 20780 “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, tasas que varían si es que la Sociedad opta por un sistema parcialmente integrado o por un sistema de renta atribuida.

Los contribuyentes podrán optar libremente a cualquiera de los dos para pagar sus impuestos. La Sociedad ha optado por la regla general en base al sistema parcialmente integrado. Esto no implica que en el futuro Sociedad opte por tributar en base al sistema de renta atribuida. La decisión para optar a cualquiera de los dos sistemas debe ser tomada dentro del último trimestre de 2016 en una Junta Extraordinaria de Accionistas con quorum de 2/3.

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. Ver nota 2.22.

### 13.2 Impuestos diferidos

- a) El detalle de los saldos de impuestos diferidos registrados al 31 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Diferencias temporarias	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Impuestos diferidos relativos a propiedades, plantas y equipos	2.886.838	2.971.869	16.583.474	15.908.981
Impuestos diferidos relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	130.180	5.615	-	16.049
Impuestos diferidos relativos a provisión cuentas incobrables	1.681.496	1.662.813	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de vacaciones	133.467	180.519	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión obsolescencia	66.364	52.443	-	-
Impuestos diferidos relativos a ingresos anticipados	3.480.736	3.503.617	-	-
Impuestos diferidos relativos a gastos anticipados	8.226	9.152	416.834	272.159
Impuestos diferidos relativos a pérdida fiscales	20.542	14.359	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión beneficios al personal	165.709	554.269	-	-
Impuestos diferidos otras provisiones	164.035	201.975	15.349	16.674
Impuestos diferidos relativos a derivados	143.701	108.533	9.316	-
Impuestos diferidos relativos a impuestos específicos diesel	352.320	426.400	-	-
<b>Total Impuestos Diferidos</b>	<b>9.233.614</b>	<b>9.691.564</b>	<b>17.024.973</b>	<b>16.213.863</b>

- b) Los movimientos de los rubros de Impuestos Diferidos del Estado de Situación Financiera Consolidado en el período 2015 y año 2014, son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2014</b>	<b>6.771.563</b>	<b>13.116.767</b>
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	(3.373.200)	(4.676.189)
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	108.533	(91.198)
Impuestos diferidos relacionados con partidas cargadas a patrimonio (*)	6.184.668	7.864.483
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>9.691.564</b>	<b>16.213.863</b>
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	(483.802)	973.016
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	25.852	(161.906)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2015</b>	<b>9.233.614</b>	<b>17.024.973</b>

(\*) El impacto en las variaciones de las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos por utilizar el Sistema Parcialmente Integrado, descrito en la Ley 20.780 (Reforma Tributaria), y en conformidad a las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014 de la Superintendencia de Valores y Seguros, implicó registrar un cargo patrimonial al 30 de septiembre de 2014 por un monto de M\$1.220.122 por este concepto, según descrito en nota de Cambio Contable.

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

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

## 14 Otros Pasivos Financieros

- a) El detalle de los saldos corrientes y no corrientes de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) Intereses	31/03/2015		31/12/2014	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Bonos	8.851.827	157.510.942	9.010.723	159.525.130
Derivados (*)	638.669	-	482.369	-
<b>Totales</b>	<b>9.490.496</b>	<b>157.510.942</b>	<b>9.493.092</b>	<b>159.525.130</b>

(\*) Ver nota 15.2.7

- b) El desglose por monedas y vencimientos de las Obligaciones con el público, Bonos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantía	31 de marzo 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\$					
Chile	UF	Anual	0,88%	Sin Garantía	-	3.753.224	3.753.224	3.659.053	3.659.054	3.659.054	-	-	10.977.161
Chile	UF	Semestral	3,00%	Sin Garantía	-	4.120.487	4.120.487	3.933.139	4.051.457	4.074.529	2.046.113	-	14.105.238
Chile	UF	Semestral	3,60%	Sin Garantía	-	26.623	26.623	-	-	-	-	23.738.894	23.738.894
Chile	UF	Semestral	3,75%	Sin Garantía	951.493	-	951.493	-	-	-	-	60.149.327	60.149.327
Chile	UF	Semestral	3,20%	Sin Garantía	-	-	-	-	-	-	-	48.540.322	48.540.322
<b>Totales</b>					<b>951.493</b>	<b>7.900.334</b>	<b>8.851.827</b>	<b>7.592.192</b>	<b>7.710.511</b>	<b>7.733.583</b>	<b>2.046.113</b>	<b>132.428.543</b>	<b>157.510.942</b>

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantía	31 de diciembre 2014								
					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\$					
Chile	UF	Anual	0,88%	Sin Garantía	-	3.721.421	3.721.421	3.655.517	3.655.517	3.655.517	-	-	10.966.551
Chile	UF	Semestral	3,00%	Sin Garantía	2.223.159	2.052.260	4.275.419	3.923.035	4.046.471	4.069.336	4.092.973	-	16.131.815
Chile	UF	Semestral	3,60%	Sin Garantía	245.577	-	245.577	-	-	-	-	23.738.184	23.738.184
Chile	UF	Semestral	3,75%	Sin Garantía	-	378.914	378.914	-	-	-	-	60.139.553	60.139.553
Chile	UF	Semestral	3,20%	Sin Garantía	389.392	-	389.392	-	-	-	-	48.549.027	48.549.027
<b>Totales</b>					<b>2.858.128</b>	<b>6.152.595</b>	<b>9.010.723</b>	<b>7.578.552</b>	<b>7.701.988</b>	<b>7.724.853</b>	<b>4.092.973</b>	<b>132.426.764</b>	<b>159.525.130</b>

- c) El desglose por tipo de bono de las Obligaciones con el público, Bonos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Garantía	31 de marzo 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\$					
SAESA	BONO SERIE G/ N°301	UF	0,88%	Sin Garantía	-	3.753.224	3.753.224	3.659.053	3.659.054	3.659.054	-	-	10.977.161
SAESA	BONO SERIE I/N°664	UF	3,00%	Sin Garantía	-	4.120.487	4.120.487	3.933.139	4.051.457	4.074.529	2.046.113	-	14.105.238
SAESA	BONO SERIE J/N°665	UF	3,60%	Sin Garantía	-	26.623	26.623	-	-	-	-	23.738.894	23.738.894
SAESA	BONO SERIE L/N°397	UF	3,75%	Sin Garantía	951.493	-	951.493	-	-	-	-	60.149.327	60.149.327
SAESA	BONO SERIE O/N°742	UF	3,20%	Sin Garantía	-	-	-	-	-	-	-	48.540.322	48.540.322
<b>Totales</b>					<b>951.493</b>	<b>7.900.334</b>	<b>8.851.827</b>	<b>7.592.192</b>	<b>7.710.511</b>	<b>7.733.583</b>	<b>2.046.113</b>	<b>132.428.543</b>	<b>157.510.942</b>

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Garantía	31 de diciembre 2014								
					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\$					
SAESA	BONO SERIE G/ N°301	UF	0,88%	Sin Garantía	-	3.721.421	3.721.421	3.655.517	3.655.517	3.655.517	-	-	10.966.551
SAESA	BONO SERIE I/N°664	UF	3,00%	Sin Garantía	2.223.159	2.052.260	4.275.419	3.923.035	4.046.471	4.069.336	4.092.973	-	16.131.815
SAESA	BONO SERIE J/N°665	UF	3,60%	Sin Garantía	245.577	-	245.577	-	-	-	-	23.738.184	23.738.184
SAESA	BONO SERIE L/N°397	UF	3,75%	Sin Garantía	-	378.914	378.914	-	-	-	-	60.139.553	60.139.553
SAESA	BONO SERIE O/N°742	UF	3,20%	Sin Garantía	389.392	-	389.392	-	-	-	-	48.549.027	48.549.027
<b>Totales</b>					<b>2.858.128</b>	<b>6.152.595</b>	<b>9.010.723</b>	<b>7.578.552</b>	<b>7.701.988</b>	<b>7.724.853</b>	<b>4.092.973</b>	<b>132.426.764</b>	<b>159.525.130</b>

#### d) Colocación de Bonos y covenants

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

##### Bono Serie G

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

- Razón de endeudamiento consolidado máximo: 1,25. Se entenderá como "Endeudamiento" la razón entre Pasivo Exigible sobre Patrimonio. Asimismo, se entenderá por "Pasivo Exigible" la suma de la partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes más boletas de garantía exceptuando las boletas del Fondo Nacional de Desarrollo Regional que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros de la Sociedad menos los "Activos de Cobertura", que corresponde a la suma de las partidas Derivados de Cobertura de Activos Financieros que se encuentran en la Notas de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos Patrimonio será equivalente a la cuenta Total Patrimonio de los Estados Financieros de la Sociedad. Al 31 de marzo de 2015 este indicador es de 0,89.
- Venta de activos esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1000 GWh por año calendario. En el año calendario 2014, la Sociedad y sus filiales distribuyeron 2.345 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 2.368 GWh por los anteriores 12 meses móviles (abril 2014 - marzo 2015), en 2014 había distribuido 2.256 GWh por el período abril 2013 y marzo 2014. Adicionalmente, en 2015 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 31 de marzo de 2015 este indicador es de 1,83.

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

#### **Bono Serie I**

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

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

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

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

Para los efectos del cálculo del indicador “EBITDA” descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un “Factor de Ajuste”, que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por

“Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de marzo de 2015 este indicador es de 1,83.

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

Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 31 de marzo de 2015 este indicador es de 11,88.

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

#### **Bono Serie J**

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

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

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

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

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

anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros del Emisor. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de marzo de 2015 este indicador es de 1,83.

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

Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros del Emisor, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 31 de marzo de 2015 este indicador es de 11,88.

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

### **Bono Serie L**

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

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

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

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

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

anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros del Emisor. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de marzo de 2015 este indicador es de 1,83.

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

Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 31 de marzo de 2015 este indicador es de 11,88.

Al 31 de marzo de 2015 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 31 de marzo de 2015 este indicador es de 1,79.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la “inflación acumulada”. Al 31 de marzo de 2015 este indicador es de 11,88.

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

En diciembre de 2009, la Sociedad en conjunto con sus filiales y relacionada Frontel, celebraron un contrato de línea de capital de trabajo con los bancos Corpbanca y BCI. Del contrato vigente se impusieron las siguientes condiciones principales:

- 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 31 de marzo de 2015 este indicador es de 0,84.
- Venta de Activos Esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1000 GWh por año. En el año calendario 2014, la Sociedad y sus filiales distribuyeron 2.345 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 2.368 GWh por los anteriores 12 meses móviles (abril 2014 - marzo 2015), en 2014 había distribuido 2.256 GWh por el período abril 2013 y marzo 2014. Adicionalmente, en 2015 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo que cumple con la presente restricción.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad cumple con los covenants estipulados en sus contratos financieros.

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

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

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

### **15.1 Riesgo de negocio**

El mercado eléctrico es un mercado regulado, en donde existen procesos de fijación tarifaria para la distribución, transmisión y transformación de energía, así como la generación en los sistemas medianos como los atendidos por la filial Edelaysen. La Autoridad, además de fijar tarifas, dicta las normas de calidad de producto y operación, derechos y obligaciones, que son necesarias para entregar estos servicios. Los riesgos de este negocio están ligados al marco regulatorio actual, donde la Autoridad fija las tarifas luego de un proceso que busca el óptimo de operación e inversión en cada sistema, fijando tarifas que permitan la recuperación de la inversión inicial y los costos necesarios para operar de acuerdo con la normativa vigente, considerando instalaciones y una organización de tamaño eficiente para la prestación de los servicios tarifados.

Adicionalmente existe riesgo financiero, relacionado con el financiamiento de las inversiones, los plazos de recuperación de éstas, así como el costo de fondos.

#### **15.1.1 Riesgo Regulatorio**

##### ***a) Cambio de la regulación***

El sector eléctrico se rige por una normativa, vigente desde 1982, que regula aspectos claves de la industria tales como tarifas, capacidad de las sociedades de abastecer a sus clientes y la calidad del suministro, entre otros.

A fines de 1998 se publicó el Decreto Supremo N° 327, Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos que permitió perfeccionar y aclarar algunos aspectos complementarios, especialmente los relacionados con calidad de servicio y funcionamiento independiente de los CDEC's.

Hasta la fecha se han emitido diversas modificaciones a la regulación eléctrica (ver Nota N°3 punto 3.4 Marco Regulatorio).

En general, los cambios en dicho marco regulatorio pueden constituir un riesgo para la Sociedad y la industria eléctrica, dado que pueden afectar aspectos operacionales, sus márgenes y rentabilidad entre otros factores claves.

La Sociedad monitorea periódicamente los potenciales cambios regulatorios de modo de adoptar oportunamente las acciones de mitigación que se requiera.

##### ***b) Fijación de tarifas de generación***

Actualmente, un generador puede cumplir distintos roles, en forma exclusiva o de manera simultánea, para comercializar la producción de una central. Por una parte, puede actuar como un generador puro, vale decir comercializar la producción completa de la central al mercado spot y por otra, como generador comercializador establecer contratos de suministro con clientes no sometidos a regulación o participando de licitaciones de suministro de electricidad impulsadas por las empresas distribuidoras de energía y la Comisión Nacional de Energía. No obstante lo anterior, es posible establecer una combinación de ambas formas de venta de su producción. Actualmente la relacionada SAGESA está enfocada en la venta de su energía a la filial SGA quien en definitiva comercializa la energía en el mercado spot en el Sistema Interconectado Central. La energía que comercializa SGA por una parte viene por la compra

de la producción de la relacionada SAGESA y por otra, en virtud de la compra que pueda realizar a otros generadores del sistema.

Al inyectar su energía al mercado spot, ésta será valorizada al costo marginal horario en la barra donde se realice la inyección que para estos efectos es calculado por la Dirección de Peajes del CDEC –SIC en función de los costos variables de las unidades que fueron despachadas en el sistema para satisfacer la demanda horaria de éste en forma económica y segura. Por otra parte, si el generador cuenta además con contratos de suministro, este debe comprar al mercado marginal la energía necesaria para poder satisfacer sus contratos de suministro quien a su vez recaudará de sus clientes al precio establecido en dichos contratos bilaterales de suministro. Esta misma situación se repite para la potencia con la salvedad que actualmente el precio de la potencia es fijado por la Comisión Nacional de Energía mediante las respectivas fijaciones tarifarias.

Para evitar tener una exposición al riesgo financiero producto a un eventual desacople entre los ingresos asociados al contrato con la obligación de los retiros al precio spot en el mercado mayorista, la filial SGA vende toda su energía a precios spot y establece contratos de suministro con clientes no sometidos a regulación de precios indexados al precio spot principalmente.

#### **c) Fijación de tarifas de distribución**

Las tarifas de distribución de electricidad (VAD) se fijan cada cuatro años. El 2 de abril de 2013 se publicó el nuevo Decreto de fórmulas de tarifas, que regirá desde noviembre de 2012 (en forma retroactiva) hasta octubre de 2016. Estas tarifas son fijas, y se ajustan anualmente por un factor de economía de escala (reconociendo las eficiencias que se producen en cada Sociedad producto del aumento de ventas), y por una fórmula de indexación que considera variaciones mensuales de la inflación local, del tipo de cambio y el precio del cobre.

Adicionalmente, las tarifas finales a clientes incorporan el costo de la energía contratada por la Sociedad, y que es traspasada al cliente final. Para la filial Edelaysen, las tarifas de venta incorporan en su fórmula precios regulados para generación de energía, que también son fijados cada cuatro años, reflejando en este caso los costos medios de generación en esa zona.

En cuanto a los Servicios Asociados a la Distribución Eléctrica (SSAA), viene al caso mencionar que a fines del 2011 y producto de una investigación realizada por la Fiscalía Nacional Económica, ante una presentación no contenciosa del 2008, ha solicitado a la H. Comisión Resolutiva calificar un nuevo conjunto de servicios como parte de los SSAA, precisiones y mayores exigencias para la prestación de servicios asociados no tarifados y proponer al Ejecutivo modificaciones legales en el caso de prestarse SSAA que utilicen infraestructura concebida para el servicio de suministro de electricidad. La Sociedad está monitoreando lo anteriormente comentado, de modo de anticipar cambios en los actuales procesos o en las formas de tarificación en la industria. En ese mismo sentido, la Sociedad ha implementado procesos de modelación y detalle de los distintos servicios hoy ofrecidos o los nuevos, considerando el detalles de las actividades incluidas, condiciones de aplicación y sus costos, cuyos precios se publican en nuestras oficinas comerciales y son informados oportunamente a la Autoridad.

Respecto de la fijación de tarifa de SSAA, que se realiza cada cuatro años con ocasión del Proceso de fijación de VAD, este proceso finalizó el 14 de marzo de 2014 con la publicación del Decreto respectivo.

#### **d) Fijación de tarifas de subtransmisión**

De acuerdo a la legislación vigente corresponde determinar cada cuatro años el valor anual de los sistemas de subtransmisión, con dos años de diferencia respecto del cálculo del VAD.

Un nuevo proceso tarifario comenzó durante el 2009 (fija las tarifas para el período 2011-2014) y culminó con la publicación del respectivo Decreto Supremo N°14, el 9 de abril de 2013. Con ello, se aplicaron de manera retroactiva (desde el 1° de enero del 2011) los recargos fijados. Con posterioridad a la publicación del decreto tarifario de Subtransmisión, la CNE comenzó la

elaboración de los respectivos Informes Técnicos que permitan traspasar los nuevos recargos a las tarifas de clientes regulados para todo el período de aplicación (desde enero de 2011 en adelante). Asimismo, la Dirección de Peajes del CDEC-SIC inició los cálculos y ha enviado los cuadros de pagos para reliquidar desde enero de 2014 en adelante, el pago por el uso de subtransmisión de parte de los retiros (distribuidoras) e inyecciones (generadoras) con los niveles tarifarios establecidos en el DS N°14.

Mediante Resolución Exenta N°754 de noviembre de 2013 la CNE envió las bases preliminares para el nuevo Estudio de Subtransmisión (período 2015-2018), el que fue observado por las Empresas, y usuarios interesados. Conforme a la Reglamentación vigente en función de las respuestas de la Autoridad, las empresas recurrieron al Honorable Panel de Experto para dirimir las diferencias que se mantuvieron. En virtud de los Dictámenes publicados por el Panel en febrero de 2014, la CNE publicó las bases definitivas mediante RE N°93 del 24 de marzo de 2014 a partir de las cuales las empresas subtransmisoras licitaron el Estudio que se inició con fecha 24 de abril y cuyos informes finales se entregaron a la CNE a principios de Diciembre.

Mediante Resolución Exenta N°648 del 11 de diciembre de 2014 la CNE informa la recepción conforme de los estudios.

Mediante Resolución Exenta N°697 del 26 de diciembre de 2014 y modificada mediante Resolución Exenta N°711 del 31 de diciembre de 2014 la CNE convoca a Audiencia Pública para que los Consultores presenten los resultados de los estudios.

Las audiencias públicas, donde se presentaron los resultados de los estudios se realizaron durante el 15 y 16 de enero 2015.

El 6 de febrero de 2015 las empresas de distribución, transmisión, generación y grandes clientes enviaron observaciones a los estudios de subtransmisión.

Los riesgos relacionados con la regulación del negocio de Subtransmisión son monitoreados continuamente, en función de los cambios que la Autoridad introduzca con ocasión de cada nuevo proceso tarifario, con el objeto de proteger los activos de la Sociedad y rentabilidad del negocio, haciendo uso de las distintas instancias establecidas en la Reglamentación vigente, esto es, en el Honorable Panel de Expertos o Contraloría General de la República, según sea el caso.

#### **e) Contratos de suministro**

Las empresas distribuidoras de energía eléctrica deben contar, mediante llamados de licitación pública, con contratos de suministro de energía que permitan abastecer a sus clientes regulados para, a lo menos, los próximos tres años.

Actualmente el suministro está respaldado por contratos de suministro con Endesa, Colbún y Empresa Eléctrica Panguipulli. Sin embargo, en el corto plazo, se incorporarán los últimos actores que se adjudicaron la última licitación de suministro.

Cabe mencionar que la quiebra de un suministrador no pone en peligro la entrega física de la energía y potencia destinada a clientes regulados, debido a que la SEC en su Resolución Exenta N° 2288 (RE2288), de fecha 26 de agosto de 2011, dispuso que el suministro destinado para clientes regulados, no entregado por una empresa en quiebra, debía ser abastecido por los demás integrantes que participan en los balances de transferencia confeccionados por la Dirección de Peajes del CDEC – SIC a prorrata de su energía firme y a los mismos precios acordados en los contratos de suministro suscritos con la empresa quebrada. Sólo en caso de producirse el término anticipado del contrato de suministro por resolución judicial, nacería para la concesionaria la obligación de licitar nuevamente por sus consumos que no se encuentran cubiertos por el contrato de suministro al cual se le puso término anticipadamente.

Por otro lado, a la luz de los futuros requerimientos de nuevos suministros regulados, la misma quiebra de una empresa generadora en 2011 (Campanario), los crecimientos reales versus los proyectados, el término de los primeros contratos de suministro licitados, la CNE ha impulsado procesos de licitación conjunta para la demanda regulada de distribuidoras abastecidas del SIC, con el objeto de atender los requerimientos del período 2013-2019 y 2019-2032,

denominadas “LICITACIÓN DE SUMINISTRO SIC 2013/01” y “LICITACIÓN DE SUMINISTRO SIC 2013/02”, respectivamente.

Luego de una revisión de los bloques de suministro, finalmente se redefinieron los períodos considerados en los procesos 2013/01 y 2013/02, de tal forma que el primer proceso considera requerimientos entre los años 2013 y 2024, y el segundo proceso entre los años 2016 y 2018. Tanto el proceso 2013/01 como 2013/02 se iniciaron el 20 de junio de 2013 y a solicitud de la CNE, se solicitó extender los plazos de recepción de ofertas.

Respecto al proceso 2013/01, se adjudicó un 78% de las energías licitadas (70% a ENDESA y 8% a Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.). Producto de lo anterior, la Comisión solicitó realizar nuevamente modificaciones al proceso 2013/02 en términos de plazo de suministro (2017-2018), energía licitada, y plazo de adjudicación (Octubre de 2014). En paralelo, la misma CNE impulsó un tercer proceso de licitación 2013/03, el cual cubriría la energía no adjudicada del proceso 2013/01 y requerimientos de energía de los distribuidores desde el 2018 hasta el 2025 y cuya adjudicación se realizó el 14 de agosto, resultando sólo un 15% de la energía licitada adjudicada a ENDESA (único oferente).

Producto de la adjudicación parcial del proceso 2013/03, y por adecuaciones en los bloques licitados, con fecha 12 de septiembre la CNE dejó sin efecto el Proceso de Licitación 2013/02 y se aprueba el segundo llamado del proceso 2013/03 que considerará parte de los requerimientos del proceso 2013/03 no adjudicados, y la energía del Proceso 2013/02, considerándose así los requerimientos de energía de los distribuidores a través de cuatro Bloques de Suministro que comprenden requerimientos que van desde el 2016 hasta el 2033. En diciembre 2014 se adjudicó sobre el 91% de las energías licitadas, quedando un 9% sin adjudicar, la cual se considerará en futuras licitaciones.

La Sociedad permanentemente actualiza sus proyecciones de demanda para suministro de clientes regulados, considerando la información de demanda mensual real. En función de lo anterior, se establecen los requerimientos para ser licitados en los distintos procesos instruidos por la Comisión. Adicionalmente, monitorea las condiciones de las demás empresas distribuidoras que eventualmente puedan requerir de los excedentes generados por otros contratos de suministro, o bien de los excedentes que otras empresas puedan poner a disposición de las empresas que presentan un déficit de abastecimiento.

Los últimos resultados de las licitaciones de suministros para el abastecimiento de las empresas distribuidoras han permitido viabilizar el desarrollo de nuevos proyectos destinados al suministro de éstas, incluyendo el desarrollo de proyectos de energía renovable, permiten disponer de energía para cubrir los requerimientos futuros de los clientes sometidos a regulación de precio de las distribuidoras.

#### **f) Abastecimiento de energía**

La seguridad de abastecimiento de energía para todo el SIC se podría ver afectada en años futuros, si se presentaran fallas prolongadas en centrales térmicas y/o problemas con el suministro de gas y/o problemas de sequía o limitaciones en la transmisión de energía.

Sin embargo, estos riesgos se ven aminorados debido a que:

- Las Leyes Cortas mejoraron los incentivos para la inversión en generación y transmisión eléctrica.
- Las acciones que actualmente se encuentra desarrollando el regulador, tendientes por un lado a reconocer en los precios de nudo la inseguridad del abastecimiento de gas argentino y por otro al reconocer que un año muy seco podría generar situaciones que pueden ser complicadas y que requieren de una revisión oportuna de la forma en que se puedan resolver la disponibilidad y los recursos de energía necesarios, dado por el nivel actual de los embalses y las líneas de transmisión. Se reconoce que el problema no es de falta de energía, porque hay muchas turbinas diesel disponibles, pero sí existe preocupación por costos debido al precio que pueda alcanzar el petróleo.

Aun así, la Sociedad realiza estimaciones antes un escenario de déficit de suministro, para planificar posibles acciones (acuerdos entre distribuidoras, informe a generadoras y autorización de la CNE) en búsqueda del traspaso de excedentes disponibles en distribuidoras con superávit de suministro, o bien, incorporar nuevos requerimientos a los próximos procesos de licitación.

## **15.2 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 se realiza de modo mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los pasivos financieros.

### **15.2.1 Tipo de cambio**

La Sociedad y sus principales filiales que operan en moneda funcional peso, 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 y por montos y períodos que no generan impactos relevantes en la Sociedad y sus filiales.

Para algunas operaciones de financiamiento o flujos de caja importantes, distintos de la moneda funcional de la Sociedad y sus filiales, éstas contratan instrumentos derivados con el fin de realizar coberturas.

Si bien 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, éste es traspasado a sus clientes y el impacto en los resultados de la Sociedad y sus filiales es menor.

Las filiales SGA, STN y STC 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 de Saesa son de un 5,4%. Las variaciones de patrimonio que puedan tener estas sociedades por efecto de diferencia de cambio no son administradas por la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2015, las cuentas de balance de SGA presentan un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición implica que por cada \$10 de variación en el tipo de cambio peso dólar se tendrá una variación en el resultado por diferencia de cambio de M\$137.997, de abono o cargo según sea apreciación o devaluación de peso respecto el dólar.

También al 31 de marzo de 2015, las cuentas de balance de STN presentan un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición implica que por cada \$10 de variación en el tipo de cambio peso dólar se tendrá una variación en el resultado por diferencia de cambio de M\$22.003, de abono o cargo según sea apreciación o devaluación de peso respecto el dólar.

Asimismo, al 31 de marzo de 2015, las cuentas de balance de STC no presentan activos o pasivos distintos de la moneda funcional.

### **15.2.2 Variación UF**

De los ingresos de la Sociedad, más de 75% corresponden a pesos chilenos que están indexados a variaciones de indicadores internos de la economía. Las tarifas de ventas incluyen en sus indicadores factores de actualización, tales como el IPC y el IPP (Índice de Precios al Productor). Es decir, la mayor parte del flujo de Efectivo neto que la Sociedad y sus filiales generan corresponde a pesos indexados.

Es por esto que la Sociedad mantiene deudas en UF y no administra el riesgo de esa variación en su balance.

El 100% de la deuda financiera está estructurada en UF, que según lo indicado es consistente con el perfil de flujos de la Sociedad.

La Sociedad realizó un análisis de sensibilidad de la variación de la UF para los Préstamos que devengan interés (Otros pasivos financieros corriente y no corrientes) suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Esta metodología consiste en medir, para los Préstamos que devengan interés (Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes) la variación positiva de medio punto porcentual de la UF por el periodo de cierre de estos estados financieros, con respecto de la variación real de la UF. El resultado del análisis arrojó que, de acuerdo con la condición anterior, se produce un aumento en los pasivos de la Sociedad de M\$ 218.211 al 31 de marzo de 2015.

Tal como se mencionó en el punto anterior y debido a que STN y STC tienen flujos futuros indexados fuertemente al dólar, (según contratos de adjudicación), y que actualmente están en periodo de construcción del activo relacionado, las Sociedades han tomado un Cross Currency Swap (ver nota 15.2.7) 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\$
STN	15-10-2014	859,5	21.163.487
STC	30-03-2015	642,9	15.829.497

### 15.2.3 Tasa de interés

En la actualidad el 91% de la deuda financiera está asociada a una tasa de interés fija. La Sociedad realizó un análisis de sensibilidad de las tasas variables con respecto a la TAB (Tasa Activa Bancaria), suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes, esta metodología consiste en medir la variación positiva de un punto porcentual de la TAB a la fecha de cierre de estos estados financieros, con respecto a la tasa de la última fijación de los préstamos que posee la Sociedad. El resultado del análisis arrojó que, de acuerdo con la condición anterior, se generaría un mayor gasto financiero por concepto de intereses de M\$36.557 durante el periodo. La Sociedad no ha cambiado la metodología aplicada para determinar el análisis de sensibilización de tasas.

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

	31/03/2015	31/03/2014
Tasa Interés Variable	9%	15%
Tasa Interés Fija	91%	85%

### 15.2.4 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.

Debido a lo anterior, la deuda financiera se encuentra en un 100% estructurada a largo plazo, mediante bonos.

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

Saesa y sus filiales, en la actualidad cuentan con un contrato firmado de línea de Capital de Trabajo por un monto total de UF 1.750.000 en conjunto con la sociedad Frontel, disponible a todo evento, y de libre disposición hasta diciembre del año 2015, 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.

### 15.2.5 Riesgo de crédito

La Sociedad y sus filiales tienen como objetivo disminuir el incumplimiento de pago de las contrapartes y adicionalmente mejorar la posición de capital de trabajo. Para lo anterior, existe una política de crédito, que establece las condiciones y formas de pago, así como también condiciones a pactar con los clientes morosos.

La Sociedad está expuesta al riesgo de crédito debido a sus actividades operacionales y a sus actividades financieras.

#### Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad operacional, se distingue dos tipos, uno relacionado con la venta de energía a clientes finales y otro relacionado con otras ventas, que corresponde a negocios de importancia relativa menor, pero que tienen como finalidad entregar al cliente una gama más amplia de productos tales como venta al detalle de productos y servicios y venta de materiales y servicios eléctricos (para el cliente residencial), y construcción de obras y arriendo de equipos (grandes clientes y municipalidades).

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, ya que el plazo de cobro a los clientes es reducido (45 días). Otro aspecto importante que establece la ley, es que la deuda eléctrica radica en la propiedad, no en el usuario, lo que entrega otra herramienta de cobro.

Respecto de las otras ventas tales como venta al detalle de productos y servicios, instalaciones eléctricas y construcciones de obras, la Política de la Sociedad y sus filiales 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.

El riesgo de incobrabilidad en base a la madurez de la cartera de acuerdo con los siguientes tramos de antigüedad (en días):

	Venta de energía	Otros deudores
91 a 180	3%	33%
181 a 270	36%	66%
271 a 360	70%	66%
361 o más	100%	100%

Las provisiones de deuda de energía se realizan sobre deudores que se encuentran sin suministro.

En algunos casos especiales (clientes importantes o gubernamentales), la Sociedad evalúa el riesgo de incobrabilidad en base a su comportamiento histórico (estacionalidad de flujos) o condiciones puntuales del mercado.

#### Activos de carácter financiero:

De acuerdo con lo definido por la Sociedad y sus filiales, las inversiones sólo se realizarán en instrumentos financieros 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, 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.

### 15.2.6 Instrumentos financieros por categoría

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

#### a) Activos Financieros

al 31 de marzo de 2015	Mantenidos hasta al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambio en resultados	Derivados de cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros activos financieros, derivados	-	-	-	41.405	41.405
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	-	110.752.931	-	-	110.752.931
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	3.226.035	-	-	3.226.035
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	32.556.597	17.412.344	-	49.968.941
Otros activos financieros, no corrientes	-	4.782.158	-	-	4.782.158
<b>Totales</b>	-	<b>151.317.721</b>	<b>17.412.344</b>	<b>41.405</b>	<b>168.771.470</b>

al 31 de diciembre de 2014	Mantenidos hasta al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambio en resultados	Derivados de cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	-	111.039.355	-	-	111.039.355
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	2.596.731	-	-	2.596.731
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	50.129.556	10.422.578	-	60.552.134
Otros activos financieros, no corrientes	-	5.479.871	-	-	5.479.871
<b>Totales</b>	-	<b>169.245.513</b>	<b>10.422.578</b>	-	<b>179.668.091</b>

#### b) Pasivos Financieros

al 31 de marzo de 2015	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por pagar	Pasivos a valor razonable con cambio en resultados	Derivados de cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos que devengan interés	-	166.362.769	-	-	166.362.769
Otros pasivos financieros, derivados	-	-	-	638.669	638.669
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	44.880.974	-	-	44.880.974
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	65.572.809	-	-	65.572.809
<b>Totales</b>	-	<b>276.816.552</b>	-	<b>638.669</b>	<b>277.455.221</b>

al 31 de diciembre de 2014	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por pagar	Pasivos a valor razonable con cambio en resultados	Derivados de cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos que devengan interés	-	168.535.853	-	-	168.535.853
Otros pasivos financieros, derivados	-	-	-	482.369	482.369
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	43.950.444	-	-	43.950.444
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	72.246.641	-	-	72.246.641
<b>Totales</b>	-	<b>284.732.938</b>	-	<b>482.369</b>	<b>285.215.307</b>

### 15.2.7 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 31 de marzo de 2015 es el siguiente:

Empresa	Banco	Instrumento	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Tenor (days)	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%

La Sociedad clasifica sus coberturas como "Cobertura de Flujos de Caja":

Empresa	Instrumento de cobertura	31.03.2015	31.12.2014	Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de Cobertura
		M\$	M\$			
STN	Cross Currency Swaps (*)	(638.669)	(482.369)	Flujo de UF	Riesgo de moneda	Flujo de caja
STC	Cross Currency Swaps (**)	41.405		Flujo de UF	Riesgo de moneda	Flujo de caja
<b>Totales (neto)</b>		<b>(597.264)</b>	<b>(482.369)</b>			

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

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

## 15.2.8 Valor Justo de instrumentos financieros

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

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

Activos Financieros - al 31.03.2015	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$
<b>Inversiones mantenidas al costo amortizado:</b>		
Efectivo en caja	1.601.444	1.601.444
Saldo en Bancos	1.274.580	1.274.580
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	98.663.516	98.663.516

Pasivos Financieros - al 31.03.2015	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$
<b>Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado:</b>		
Bonos	166.362.769	177.328.559
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	44.880.974	44.880.974

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

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

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

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

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

- Nivel 1: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.
- Nivel 2: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).
- Nivel 3: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante técnicas de valorización, 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 desglose de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por pagar	Corrientes	
	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Cuentas por pagar comerciales	41.380.775	41.263.372
Otras cuentas por pagar	3.500.199	2.687.072
<b>Totales cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>44.880.974</b>	<b>43.950.444</b>

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

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por pagar	Corrientes	
	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Proveedores por compra de energía y peajes	32.487.644	32.343.385
Proveedores por compra de combustible y gas	653.224	286.835
Cuentas por pagar importaciones en tránsito	196.217	477.362
Cuentas por pagar bienes y servicios	8.043.690	8.155.790
Dividendos por pagar a terceros	125.378	109.304
Cuentas por pagar instituciones fiscales	392.907	161.399
Otras cuentas por pagar	2.981.914	2.416.369
<b>Totales cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>44.880.974</b>	<b>43.950.444</b>

El detalle de cuentas por pagar comerciales con pagos al día al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Proveedores con pago al día	Saldo al				Saldo al			
	31/03/2015				31/12/2014			
	Bienes M\$	Servicios M\$	Otros M\$	Total M\$	Bienes M\$	Servicios M\$	Otros M\$	Total M\$
Hasta 30 días	1.701.682	39.020.684	658.409	41.380.775	1.666.878	37.778.436	1.818.058	41.263.372
Entre 31 y 60 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 61 y 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 91 y 120 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 121 y 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Mas de 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.701.682</b>	<b>39.020.684</b>	<b>658.409</b>	<b>41.380.775</b>	<b>1.666.878</b>	<b>37.778.436</b>	<b>1.818.058</b>	<b>41.263.372</b>

## 17 Provisiones

### 17.1 Provisiones corrientes

#### 17.1.1 Otras Provisiones

a) El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Otras provisiones a corto plazo	Provisiones	
	31/03/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Otras provisiones (Multas y Juicios)	218.851	205.587
<b>Totales</b>	<b>218.851</b>	<b>205.587</b>

b) El detalle del movimiento de las provisiones durante el período 2015 y año 2014, es el siguiente:

Otras Provisiones a corto plazo	Por reclamaciones legales
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2015</b>	<b>205.587</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>	
Provisiones adicionales	24.422
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	(251)
Provisión utilizada	(10.907)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>13.264</b>
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2015</b>	<b>218.851</b>

Otras Provisiones a corto plazo	Por reclamaciones legales
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2014</b>	<b>539.108</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>	
Provisiones adicionales	69.137
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(179.287)
Provisión utilizada	(223.371)
Reversos de provisión no utilizada	-
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>(333.521)</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>205.587</b>

### 17.1.2 Provisiones Corrientes, por Beneficios a los Empleados

a) El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Provisiones	
	31/03/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Vacaciones del personal (costo vacaciones)	593.579	802.310
Provisión por beneficios anuales	1.104.392	3.580.718
<b>Totales</b>	<b>1.697.971</b>	<b>4.383.028</b>

b) El detalle del movimiento de las provisiones durante los años 2014 y 2013, es el siguiente:

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Por vacaciones del personal	Por beneficios anuales	Total M\$
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2015</b>	<b>802.310</b>	<b>3.580.718</b>	<b>4.383.028</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>			
Provisiones adicionales	-	-	-
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	(54.316)	428.512	374.196
Provisión utilizada	(154.415)	(2.904.838)	(3.059.253)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>(208.731)</b>	<b>(2.476.326)</b>	<b>(2.685.057)</b>
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2015</b>	<b>593.579</b>	<b>1.104.392</b>	<b>1.697.971</b>

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Por vacaciones del personal	Por beneficios anuales	Total M\$
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2014</b>	<b>723.748</b>	<b>3.355.117</b>	<b>4.078.865</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>			
Provisiones adicionales	-	432.241	432.241
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	162.025	3.300.725	3.462.750
Provisión utilizada	(83.463)	(3.507.365)	(3.590.828)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>78.562</b>	<b>225.601</b>	<b>304.163</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>802.310</b>	<b>3.580.718</b>	<b>4.383.028</b>

### 17.2 Provisiones no corrientes, por beneficios a los empleados

a) Beneficios de prestación definida:

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

El desglose de las provisiones no corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

<b>Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios</b>	<b>31/03/2015 M\$</b>	<b>31/12/2014 M\$</b>
Indemnización por años de servicio	5.212.334	4.497.057
<b>Totales</b>	<b>5.212.334</b>	<b>4.497.057</b>

b) El movimiento de las provisiones no corrientes ocurrido durante el período 2015 y año 2014, es el siguiente:

<b>Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2015</b>	<b>4.497.057</b>
Costo por intereses	31.022
Costo del servicio del período	118.440
Pagos en el período	(33.837)
Variación actuarial por cambio tasa	391.524
Variación actuarial por experiencia	208.128
<b>Saldo al 31 de marzo de 2015</b>	<b>5.212.334</b>

<b>Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2014</b>	<b>3.869.715</b>
Costo por intereses	377.758
Costo del servicio del año	344.351
Pagos en el año	(432.538)
Variación actuarial por cambio tasa	400.797
Variación actuarial por experiencia	(63.026)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>4.497.057</b>

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

<b>Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales</b>	<b>31/03/2015 M\$</b>	<b>31/03/2014 M\$</b>
Costo por intereses	31.022	86.946
Costo del servicio del año	118.440	56.678
<b>Total Gasto reconocido en el estado de resultados</b>	<b>149.462</b>	<b>143.624</b>
Pérdida (ganancia) actuarial neta plan de beneficios definidos	599.652	43.376
<b>Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales</b>	<b>749.114</b>	<b>187.000</b>

d) Hipótesis actuariales utilizadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

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

e) Sensibilizaciones

Sensibilización de tasa de descuento:

Al 31 de marzo de 2015, la sensibilidad del monto del pasivo actuarial, por beneficios de indemnizaciones por años de servicio, de un 1 punto porcentual en la tasa de descuento genera los siguientes efectos:

Sensibilización de la tasa de descuento	Disminución de 1% M\$	Incremento de 1% M\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos aumento / (disminución) de pasivo	557.724	(470.272)

Sensibilización de tasa esperada de incremento salarial:

Al 31 de marzo de 2015, la sensibilidad del monto del pasivo actuarial, por beneficios de indemnizaciones por años de servicio, de un 1 punto porcentual en la tasa esperada de incremento salarial genera los siguientes efectos:

Sensibilización esperada de incremento salarial	Disminución de 1% M\$	Incremento de 1% M\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos (disminución) / aumento de pasivo	(477.721)	555.738

### 17.3 Juicios y multas

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

#### 17.3.1 Juicios

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

Empresa	Tribunal	N° Rol	Origen	Etapa Procesal	Monto M\$
SAESA	7° Juzgado Civil de Santiago	11661-11	Demanda civil por daños (Becerra con SAESA y otros)	Pendiente en primera instancia	24.623
SAESA	16° Juzgado Civil de Santiago	5054-2011	Demanda civil por daños (Medel con SAESA y otros)	Pendiente en primera instancia	24.623
SAESA	2° Juzgado Civil de Osorno	C-3395-2011	Demanda civil de indemnización de perjuicios (Riquelme con SAESA)	Pendiente en segunda instancia	24.623
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)	Pendiente en segunda instancia	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	24.623
SAESA	2° Juzgado Civil de Puerto Montt	4127-2014	Indemnización de perjuicios en sede contractual, Constructora Bauen con SAESA.	Pendiente en primera instancia	14.452
SAESA	2° Juzgado Civil de Osorno	3832-2014	Reclamo por uso de servidumbre (Gómez con SAESA).	Pendiente en primera instancia	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	2° Juzgado Civil de Osorno	181-2013	Reclamo por uso de Servidumbre (Ruiz con SAESA).	Pendiente en primera instancia	100.000
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 Civil de Castro	1589-2014	Indemnización de perjuicios (Ojeda con Saesa)	Pendiente en primera instancia	14.824
SAESA	Juzgado del Trabajo de Osorno	O-137-2014	Nullidad de despido	Pendiente en segunda instancia	78.718
SAESA	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00082-2013	Reclamación de resolución Tributaria (SAESA con SII)	Proceso pendiente en 1° instancia	196.266
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
EDELAYSEN	Juzgado de Letras de Chaitén	C-14-2013	Demanda de precario (Hechenleitner con EDELAYSEN)	Pendiente en segunda instancia	Indeterminado
LUZ OSORNO	2° Juzgado Civil de Osorno	C-81-2012	Demanda de indemnización de perjuicios (Sáez con SAESA)	Pendiente en primera instancia	64.405
LUZ OSORNO	Juzgado de Policía Local de Río Negro	50.685	Ley del consumidor. Recabarren.	Pendiente en primera instancia	24.623
STS	1° Juzgado Civil de Osorno	2164-2014	Impugnación de tasación en indemnización de perjuicios (Munzenmayer Con STS) (*)	Pendiente en primera instancia	120.000
STS	1° Juzgado Civil de Osorno	1585-2014	Impugnación de tasación en indemnización de perjuicios (Canío Esteban con STS) (*)	Pendiente en primera instancia	45.313
STS	2° Juzgado Civil de Osorno	C- 5369-2014	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Agrícola Copihue con STS) (*)	Pendiente en primera instancia	1.325.968
STS	1° Juzgado Civil de Pto.Montt	C-6035-2014	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (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	1° Juzgado Civil de Valdivia	C-3545-2014	Reivindicatoria por uso de terreo (Valderrama con STS)	Pendiente en primera instancia	N/A

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

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad y sus filiales han realizado provisiones por aquellas contingencias que podrían generar una obligación para ellas. La provisión se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, que incluye a la mayoría de los sucesos y las circunstancias que concurren a la valorización de la misma. Cabe mencionar, que la Sociedad y sus filiales cuentan con cobertura de seguros para juicios de tipo civiles extracontractuales (incendios, muerte, lesiones, daños a terceros, entre otros) con deducibles que fluctúan entre UF 0 a UF 1.000.

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

### 17.3.2 Multas

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

Empresa	Resolución y fecha	Organismo	Concepto	Estado	Monto comprometido M\$
<b>Multas pendientes de resolución de años anteriores</b>					
SAESA	Res. Ex. 015 DRX de fecha 28.01.2010	SEC	Información e instrucciones no cumplidas	Pendiente Recurso Reposición - Decaimiento AA	36.608
SAESA	Res. Ex. 030 DRR de fecha 26.08.2010	SEC	Falta de mantenimiento.	Pendiente Recurso Reposición - Decaimiento AA	21.534
SAESA	REX 954 de fecha 30.06.2014	VIALIDAD	Falta de permiso.	Judicializado.	17.227
SAESA	REX 955 de fecha 30.06.2014	VIALIDAD	Falta de permiso.	Judicializado.	30.148
SAESA	Res. Multa 1474 /2014 /078 de fecha 29.07.2014	DIR. TRABAJO	Laborales	Pendiente Recurso de Reposición	18.519
STS	Res. Ex. 031 DRR de fecha 26.08.2010	SEC	Falta de mantenimiento.	Pendiente Recurso Reposición - Decaimiento AA	21.534
STS	Res. Ex. 096 DRX de fecha 08.06.2011	SEC	Mantenimiento	Judicializada	32.301
EDELAYSEN	Res. Ex. 96 DRXI de fecha 20.06.2011	SEC	Infracción comunicación puesta en servicio	Judicializada	1.292
EDELAYSEN	Res. Ex. 830 de fecha 16.05.2012	SEC	Calidad de suministro	Judicializada	3.101
EDELAYSEN	Res. Ex. 080 de fecha 31.07.2013	SEC	Calidad de Servicio	Pendiente Recurso de Reposición	4.307
EDELAYSEN	REX 2629 de fecha 12.02.2014	SEC	Exceder índices de continuidad de suministro.	Pendiente Recurso de Reposición	1.034
LUZ OSORNO	Res. Ex. 2035 de fecha 28.08.2013	VIALIDAD	Falta de permiso de Vialidad.	Judicializada	10.767

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

En los casos que la administración y los abogados de la Sociedad han opinado que se obtendrá resultados favorables o que los resultados son inciertos y las multas se encuentren en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

### 18 Otros Pasivos no Financieros

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

Otros pasivos no financieros	Corrientes		No Corrientes	
	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Subvenciones gubernamentales (Obras FNDR)	17.714.003	17.853.313	-	-
Otras obras de terceros	6.825.884	4.968.089	-	-
Ingresos anticipados por venta de peajes	-	-	11.652.850	11.757.727
Otros pasivos no financieros no corrientes (*)	-	-	5.408.363	4.696.441
<b>Totales</b>	<b>24.539.887</b>	<b>22.821.402</b>	<b>17.061.213</b>	<b>16.454.168</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 2.18.2.

(\*) Incluye participación en Eletrans S.A. por M\$3.914.666 al 31 de marzo de 2015 y M\$3.518.619 al 31 de diciembre de 2014 y Eletrans II S.A. por M\$1.359.017 al 31 de marzo de 2015 y M\$1.045.725 al 31 de diciembre de 2014. Ver Nota 32.

## 19 Patrimonio

### 19.1 Patrimonio neto de la Sociedad

#### 19.1.1 Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el capital social de SAESA asciende a M\$304.501.634. El capital está representado por 620.093.318 acciones serie A y 9.004.759.956.419 acciones serie B totalmente suscritas y pagadas.

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

#### 19.1.2 Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas del día 30 de abril de 2014 se aprobó el pago de un dividendo final de \$0,00089842 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, lo que significó un pago total de M\$8.090.591. Los dividendos antes señalados se pagaron a partir del día 28 de mayo de 2014.

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

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

#### 19.1.3 Otras reservas

Los saldos por naturaleza y destino de Otras reservas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2015

	Cambio en otras reservas				
	Saldo al 01 de enero de 2015 M\$	Reservas por diferencias de conversión M\$	Reservas de cobertura M\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales M\$	Saldo al 31 de marzo de 2015 M\$
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	532.416	334.326			866.742
Reservas de cobertura, neta de impuestos diferidos	(336.452)		(93.031)		(429.483)
Reservas de cobertura negocios conjuntos, neta de impuestos diferidos	(3.445.478)		(425.258)		(3.870.736)
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales	(376.759)			(435.339)	(812.098)
Otras reservas varias	12.616.103				12.616.103
Efecto fusión filial STS y SAGESA	15.996				15.996
Efecto por fusión 31.05.2011	12.325.796				12.325.796
<b>Totales</b>	<b>21.331.622</b>	<b>334.326</b>	<b>(518.289)</b>	<b>(435.339)</b>	<b>20.712.320</b>

Otras reservas varias por M\$12.616.103, está compuesta por M\$1.001.277, que corresponde a revalorización del capital pagado por el periodo 05 de agosto de 2009 a diciembre de 2009 (periodo de transición a NIIF), según lo indicado en Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El valor de M\$11.614.826 corresponde al valor de Otras reservas resultante de la división de Los Lagos Ltda., en cuatro empresas, la continuadora legal Los Lagos, y Lagos II,

Los Lagos III y Los Lagos IV. A SAESA (Ex Los Lagos II) se le asignaron las acciones que Los Lagos tenía en Sociedad Austral de Electricidad S.A. (Antigua SAESA). Una vez determinado el patrimonio de cada compañía, se distribuyeron proporcionalmente a las cuentas de Capital Pagado y Otras reservas según PCGA anteriores, lo que fue aprobado por los socios en la escritura de división respectiva.

El valor de M\$15.996 corresponde al efecto de la fusión materializada el 31 de mayo de 2012 de la filial Sistema de Transmisión del Sur S.A. con la relacionada Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A.

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

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

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

Al 31 de marzo de 2014

	Saldo al 01 de enero de 2014 M\$	Cambio en otras reservas			Saldo al 31 de marzo de 2014 M\$
		Reservas por diferencias de conversión M\$	Reservas de cobertura M\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales M\$	
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	(595.718)	361.387			(234.331)
Reservas de cobertura negocios conjuntos, neta de impuestos diferidos	(1.679.794)		(201.975)		(1.881.769)
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales	(133.693)			(34.787)	(168.480)
Otras reservas varias	12.616.103				12.616.103
Efecto fusión filial STS y SAGESA	15.996				15.996
Efecto por fusión 31.05.2011	12.325.796				12.325.796
<b>Totales</b>	<b>22.548.690</b>	<b>361.387</b>	<b>(201.975)</b>	<b>(34.787)</b>	<b>22.673.315</b>

#### 19.1.4 Diferencias de conversión

El detalle de la sociedad filial y de la Sociedad relacionada que presentan diferencias de conversión netas de impuestos al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

Diferencias de conversión acumuladas	31/03/2015 M\$	31/03/2014 M\$
Sociedad Generadora Austral S.A.	1.026.323	(219.458)
Eletrans S.A.	(149.740)	(10.927)
Eletrans II S.A.	(26.137)	(3.946)
Sistema de Transmisión del Norte S.A.	16.296	-
<b>Totales</b>	<b>866.742</b>	<b>(234.331)</b>

La reserva de conversión proviene de las diferencias de cambio que se originan en la conversión de la filial que tiene moneda funcional dólar.

### 19.1.5 Ganancias Acumuladas

Los saldos por naturaleza y destino de las Ganancias Acumuladas al 31 marzo de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Utilidad líquida distributable acumulada M\$	Ajustes de primera Adopción no realizados M\$	Ganancia (pérdida acumulada) M\$
<b>Saldo Inicial al 01/01/2015</b>	<b>70.835.636</b>	<b>4.053.089</b>	<b>74.888.725</b>
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	7.194.354		7.194.354
Provisión dividendo mínimo del período	(2.158.306)		(2.158.306)
<b>Saldo final al 31/03/2015</b>	<b>75.871.684</b>	<b>4.053.089</b>	<b>79.924.773</b>

La utilidad distributable del período enero - marzo 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\$7.194.354.

	Utilidad líquida distributable acumulada M\$	Ajustes de primera Adopción no realizados M\$	Ganancia (pérdida acumulada) M\$
<b>Saldo Inicial al 01/01/14</b>	<b>52.894.472</b>	<b>4.053.089</b>	<b>56.947.561</b>
Ganancia (pérdida) atribuibles a los propietarios de la controladora	5.367.726		5.367.726
Provisión dividendo mínimo del período	(1.610.318)		(1.610.318)
<b>Saldo final al 31/03/14</b>	<b>56.651.880</b>	<b>4.053.089</b>	<b>60.704.969</b>

La utilidad distributable del período enero - marzo 2014 de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 2014, esto es M\$5.367.726.

### 19.2 Gestión de capital

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

### 19.3 Restricciones a la disposición de fondos

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

### 19.4 Participaciones no controladoras

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio al 31 de marzo de 2015, 31 de diciembre de 2014 y de resultados al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014, es el siguiente:

Interés Minoritario	Participación en filiales		Patrimonio de filiales		Resultado de filiales		Participaciones no controladoras (Patrimonio)		Participaciones no controladoras (Ganancia / Pérdida)	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/03/2014
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	6,7933	6,7933	69.905.041	69.388.782	782.575	678.295	4.748.859	4.713.789	53.163	46.078
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	0,5440	0,5440	107.659.639	105.104.640	3.695.344	3.383.769	585.617	571.720	20.101	18.406
Compañía Eléctrica Osorno S.A.	0,1046	0,1046	16.358.164	15.977.786	549.502	482.470	17.111	16.713	575	505
Sociedad Generadora Austral S.A.	0,1000	0,1000	8.658.053	8.391.295	(93.555)	61.114	8.658	8.391	(94)	61
Sistema de Transmisión del Norte S.A.	10,0000	10,0000	(201.018)	(109.283)	15.830	-	(20.102)	(10.928)	1.583	-
Sistema de Transmisión del Centro S.A.	49,9000	0,0000	11.284.120	-	-	-	11.268.043	-	-	-
<b>TOTALES</b>							<b>16.608.186</b>	<b>5.299.685</b>	<b>75.328</b>	<b>65.050</b>

## 20 Ingresos

El detalle de este rubro en el Estado de Resultados Consolidados al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Ingresos de Actividades Ordinarias	31/03/2015	31/03/2014
	M\$	M\$
<b>Venta de Energía</b>	<b>75.936.033</b>	<b>63.895.030</b>
Ventas de energía	75.936.033	63.895.030
<b>Otras Prestaciones y Servicios</b>	<b>1.327.404</b>	<b>1.522.358</b>
Apoyos	72.300	187.750
Arriendo de medidores	215.397	271.312
Cortes y reposición	317.795	451.912
Pagos fuera de plazo	648.205	523.165
Otros	73.707	88.219
<b>Total Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	<b>77.263.437</b>	<b>65.417.388</b>
Otros Ingresos, por naturaleza	31/03/2015	31/03/2014
	M\$	M\$
<b>Otros Ingresos</b>		
Construcción de obras y trabajos a terceros	2.208.028	1.588.598
Venta de materiales y equipos	1.370.420	1.206.776
Arrendamientos	165.276	159.123
Intereses Créditos y Préstamos	235.252	194.078
Ingresos por venta al detalle de productos y servicios	907.962	785.200
Otros Ingresos	358.400	391.950
<b>Total Otros ingresos, por naturaleza</b>	<b>5.245.338</b>	<b>4.325.725</b>

## 21 Materias Primas y Consumibles Utilizados

El detalle de este rubro, es el siguiente:

Materias primas y consumibles utilizados	31/03/2015	31/03/2014
	M\$	M\$
Compras de energía y peajes	52.236.867	43.122.511
Combustibles para generación y materiales	4.021.350	3.896.928
<b>Totales</b>	<b>56.258.217</b>	<b>47.019.439</b>

## 22 Gastos por Beneficios a los Empleados

El detalle de este rubro, es el siguiente:

Gastos por Beneficios a los Empleados	31/03/2015	31/03/2014
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	3.445.802	3.121.168
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	148.508	34.300
Gasto por beneficios post empleo, planes de beneficios definidos	223.017	201.136
Activación costo de personal	(457.281)	(409.775)
<b>Totales</b>	<b>3.360.046</b>	<b>2.946.829</b>

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

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Gasto por Depreciación y Amortización	31/03/2015	31/03/2014
	M\$	M\$
Depreciaciones	3.751.041	3.070.551
Amortizaciones de Intangibles	277.985	197.176
Pérdidas por deterioro	-	-
<b>Totales</b>	<b>4.029.026</b>	<b>3.267.727</b>

### 24 Otros Gastos por Naturaleza

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Otros Gastos por Naturaleza	31/03/2015	31/03/2014
	M\$	M\$
Operación y mantención sistema eléctrico	1.620.049	1.444.581
Sistema generación	270.365	259.825
Mantención medidores, ciclo comercial	1.444.673	1.298.194
Operación vehículos, viajes y viáticos	334.462	269.564
Arriendo maquinarias, equipos e instalaciones	5.895	5.685
Provisiones y castigos	293.951	485.446
Gastos de administración	2.030.103	1.637.522
Otros gastos por naturaleza	1.792.109	1.093.197
<b>Totales</b>	<b>7.791.607</b>	<b>6.494.014</b>

### 25 Resultado Financiero

El detalle de los ingresos y gastos financieros al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Ingresos Financieros	31/03/2015	31/03/2014
	M\$	M\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	565.627	198.669
Otros ingresos financieros	368.271	183.513
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>933.898</b>	<b>382.182</b>

Costos Financieros	31/03/2015	31/03/2014
	M\$	M\$
Gastos por préstamos bancarios	-	-
Gastos por bonos	(1.432.275)	(1.145.692)
Otros gastos financieros	(624.474)	(576.948)
Activación gastos financieros	110.145	333.934
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(1.946.604)</b>	<b>(1.388.706)</b>

<b>Resultado por unidades de reajuste</b>	<b>24.128</b>	<b>(1.239.487)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(216.487)</b>	<b>(390.041)</b>
Positivas	152.540	-
Negativas	(369.027)	(390.041)
<b>Total Costo Financiero</b>	<b>(2.138.963)</b>	<b>(3.018.234)</b>

<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(1.205.065)</b>	<b>(2.636.052)</b>
-----------------------------------	--------------------	--------------------

## 26 Información por Segmento

El siguiente análisis de negocio y segmento es requerido por la 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		ELIMINACIONES		TOTALES		
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>																			
Efectivo y equivalentes al efectivo	38.304.069	48.813.258	627.657	420.445	1.197.581	81.007	3.094.967	3.310.186	6.684.230	5.268.547	60.437	2.658.691	-	-	-	-	-	49.968.941	60.552.134
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.405	-	-	-	-	-	41.405	-
Otros activos no financieros corrientes	206.385	168.636	27.826	9.559	266.993	231.419	11.409	-	189.584	170.088	-	-	-	-	-	-	-	702.197	579.702
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	77.914.461	81.126.676	7.239.234	6.180.580	5.158.355	7.069.559	5.030.220	1.667.517	3.321.246	3.633.354	-	-	-	-	-	-	-	98.663.516	99.677.686
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	25.038.479	20.954.724	5.488	8.539	55.152	58.609	5.267.914	5.013.760	10.515.510	10.579.996	53.008	30.338	-	-	(37.709.516)	(34.049.235)	-	3.226.035	2.596.731
Inventarios corrientes	8.427.384	7.875.424	204.161	127.713	1.052.082	1.018.005	-	-	1.544.346	1.462.773	-	-	-	-	-	-	-	11.227.973	10.483.915
Activos por impuestos corrientes, corrientes	597.597	1.273.273	114.013	52.990	884.682	54.244	24.079	-	1.111.976	1.065.655	1.538.313	579.500	-	-	-	-	-	4.270.660	3.025.662
<b>Total de Activos Corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.</b>	<b>150.488.375</b>	<b>160.211.991</b>	<b>8.218.379</b>	<b>6.799.826</b>	<b>8.614.845</b>	<b>8.512.843</b>	<b>13.428.589</b>	<b>9.991.463</b>	<b>23.366.892</b>	<b>22.180.413</b>	<b>1.651.758</b>	<b>3.268.529</b>	<b>41.405</b>	<b>-</b>	<b>(37.709.516)</b>	<b>(34.049.235)</b>	<b>-</b>	<b>168.100.727</b>	<b>176.915.830</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>150.488.375</b>	<b>160.211.991</b>	<b>8.218.379</b>	<b>6.799.826</b>	<b>8.614.845</b>	<b>8.512.843</b>	<b>13.428.589</b>	<b>9.991.463</b>	<b>23.366.892</b>	<b>22.180.413</b>	<b>1.651.758</b>	<b>3.268.529</b>	<b>41.405</b>	<b>-</b>	<b>(37.709.516)</b>	<b>(34.049.235)</b>	<b>-</b>	<b>168.100.727</b>	<b>176.915.830</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>																			
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	-	4.782.158	5.479.871	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.782.158	5.479.871
Otros activos no financieros no corrientes	507	507	-	-	59.430	59.429	83.475	80.833	1.059	1.059	-	-	-	-	-	-	-	144.471	141.828
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	11.220.230	10.282.271	124.168	160.722	376.482	482.777	-	-	368.535	435.899	-	-	-	-	-	-	-	12.089.415	11.361.669
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	197.220.653	193.551.890	-	-	16.077	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(197.236.730)	(193.551.890)	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	4.806.992	4.692.898	24.351	24.424	19.499.087	19.499.897	-	-	127.640	127.749	-	-	7.326.042	-	-	-	-	31.784.112	24.344.968
Plusvalía	174.416.006	174.416.006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.416.006	174.416.006
Propiedades, planta y equipo	140.485.035	141.084.774	15.724.789	15.705.405	140.955.530	139.085.990	-	-	57.278.403	57.416.919	9.080.838	3.341.567	4.214.411	-	-	-	-	367.739.006	356.634.655
Activos por impuestos diferidos	4,944.916	5,295.351	100.818	107.257	3,759.597	3,870.421	48,708	47,687	215,332	247,956	164,243	122,892	-	-	-	-	-	9,233.614	9,691.564
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>533.094.339</b>	<b>529.323.697</b>	<b>15.974.126</b>	<b>15.997.808</b>	<b>169.448.361</b>	<b>168.478.385</b>	<b>132.183</b>	<b>128.520</b>	<b>57.990.969</b>	<b>58.229.582</b>	<b>9.245.081</b>	<b>3.464.459</b>	<b>11.540.453</b>	<b>-</b>	<b>(197.236.730)</b>	<b>(193.551.890)</b>	<b>-</b>	<b>600.188.782</b>	<b>582.070.561</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>683.582.714</b>	<b>689.535.688</b>	<b>24.192.505</b>	<b>22.797.634</b>	<b>178.063.206</b>	<b>176.991.228</b>	<b>13.560.772</b>	<b>10.119.983</b>	<b>81.357.861</b>	<b>80.409.995</b>	<b>10.896.839</b>	<b>6.732.988</b>	<b>11.581.858</b>	<b>-</b>	<b>(234.946.246)</b>	<b>(227.601.125)</b>	<b>-</b>	<b>768.289.509</b>	<b>758.986.391</b>

PATRIMONIO Y PASIVOS	SAESA		LUZ OSORNO		STS		SGA		EDELAYSEN		STN		STC		ELIMINACIONES		TOTALES		
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>																			
Otros pasivos financieros corrientes	8.851.827	9.010.723	-	-	-	-	-	-	-	-	638.669	482.369	-	-	-	-	9.490.496	9.493.092	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	32.741.167	35.336.511	2.195.150	2.061.517	3.503.089	3.561.189	1.198.965	1.085.341	2.299.904	1.872.741	2.942.699	33.145	-	-	-	-	44.880.974	43.950.444	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	43.258.157	49.565.609	2.933.642	2.688.471	44.044.446	45.762.517	3.536.788	453.677	1.716.511	1.478.845	7.504.359	6.326.757	288.422	-	(37.709.516)	(34.049.235)	65.572.809	72.246.641	
Otras provisiones corrientes	155.332	140.969	17.372	17.425	31.523	31.618	-	-	14.624	15.575	-	-	-	-	-	-	218.851	205.587	
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	2.512.300	2.274.083	403.368	333.245	166.813	115.251	166.966	189.670	81.107	262.064	1.592	-	-	-	-	-	3.332.146	3.174.313	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.277.739	3.396.344	51.003	103.120	212.067	522.017	-	-	147.241	361.547	9.921	-	-	-	-	-	1.697.971	4.383.028	
Otros pasivos no financieros corrientes	22.220.169	21.157.841	970.244	385.957	789.901	778.927	-	-	559.573	498.677	-	-	-	-	-	-	24.539.887	22.821.402	
<b>Total Pasivos Corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>111.016.691</b>	<b>120.902.080</b>	<b>6.570.779</b>	<b>5.589.735</b>	<b>48.747.839</b>	<b>50.771.519</b>	<b>4.902.719</b>	<b>1.728.688</b>	<b>4.818.960</b>	<b>4.489.449</b>	<b>11.097.240</b>	<b>6.842.271</b>	<b>288.422</b>	<b>-</b>	<b>(37.709.516)</b>	<b>(34.049.235)</b>	<b>149.733.134</b>	<b>156.274.507</b>	
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>111.016.691</b>	<b>120.902.080</b>	<b>6.570.779</b>	<b>5.589.735</b>	<b>48.747.839</b>	<b>50.771.519</b>	<b>4.902.719</b>	<b>1.728.688</b>	<b>4.818.960</b>	<b>4.489.449</b>	<b>11.097.240</b>	<b>6.842.271</b>	<b>288.422</b>	<b>-</b>	<b>(37.709.516)</b>	<b>(34.049.235)</b>	<b>149.733.134</b>	<b>156.274.507</b>	
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>																			
Otros pasivos financieros no corrientes	157.510.942	159.525.130	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	157.510.942	159.525.130	
Pasivo por impuestos diferidos	349.634	196.721	1.185.861	1.160.994	9.335.302	8.773.544	-	-	6.144.860	6.082.604	-	-	9.316	-	-	-	17.024.973	16.213.863	
Otros pasivos no financieros no corrientes	5.472.525	4.679.402	434	434	11.745.484	11.849.500	-	-	23.687	23.187	-	-	-	-	(180.917)	(98.355)	17.061.213	16.454.168	
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4.094.195	3.510.374	77.267	68.685	574.942	492.025	-	-	465.313	425.973	617	-	-	-	-	-	5.212.334	4.497.057	
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>167.427.296</b>	<b>167.911.627</b>	<b>1.263.562</b>	<b>1.230.113</b>	<b>21.655.728</b>	<b>21.115.069</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.633.860</b>	<b>6.531.764</b>	<b>617</b>	<b>-</b>	<b>9.316</b>	<b>-</b>	<b>(180.917)</b>	<b>(98.355)</b>	<b>196.809.462</b>	<b>196.690.218</b>	
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>278.443.987</b>	<b>288.813.707</b>	<b>7.834.341</b>	<b>6.819.848</b>	<b>70.403.567</b>	<b>71.886.588</b>	<b>4.902.719</b>	<b>1.728.688</b>	<b>11.452.820</b>	<b>11.021.213</b>	<b>11.097.857</b>	<b>6.842.271</b>	<b>297.738</b>	<b>-</b>	<b>(37.890.433)</b>	<b>(34.147.590)</b>	<b>346.542.596</b>	<b>352.964.725</b>	
<b>PATRIMONIO</b>																			
Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	405.138.727	400.721.981	16.358.164	15.977.786	107.659.639	105.104.640	8.658.053	8.391.295	69.905.041	69.388.782	(201.018)	(109.283)	11.284.120	-	(213.663.999)	(198.753.220)	405.138.727	400.721.981	
Participaciones No Controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.608.186	5.299.685	16.608.186	5.299.685	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>405.138.727</b>	<b>400.721.981</b>	<b>16.358.164</b>	<b>15.977.786</b>	<b>107.659.639</b>	<b>105.104.640</b>	<b>8.658.053</b>	<b>8.391.295</b>	<b>69.905.041</b>	<b>69.388.782</b>	<b>(201.018)</b>	<b>(109.283)</b>	<b>11.284.120</b>	<b>-</b>	<b>(197.055.813)</b>	<b>(193.453.535)</b>	<b>421.746.913</b>	<b>406.021.666</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>683.582.714</b>	<b>689.535.688</b>	<b>24.192.505</b>	<b>22.797.634</b>	<b>178.063.206</b>	<b>176.991.228</b>	<b>13.560.772</b>	<b>10.119.983</b>	<b>81.357.861</b>	<b>80.409.995</b>	<b>10.896.839</b>	<b>6.732.988</b>	<b>11.581.858</b>	<b>-</b>	<b>(234.946.246)</b>	<b>(227.601.125)</b>	<b>768.289.509</b>	<b>758.986.391</b>	

Estado de Resultados Integrales Ganancia (Pérdida)	SAESA		LUZ OSORNO		STS		SGA		EDELAYSEN		STN		ELIMINACIONES		TOTALES	
	01/01/2015 al 31/03/2015	01/01/2014 al 31/03/2014														
	M\$															
Ingresos de Actividades Ordinarias	54.561.943	46.139.671	4.514.268	3.482.699	6.700.704	5.768.591	7.001.655	5.667.796	4.484.867	4.358.631	-	-	-	-	77.263.437	65.417.388
Otros ingresos	4.796.895	3.750.112	104.797	111.334	118.018	214.249	21.359	20.837	204.269	229.193	-	-	-	-	5.245.338	4.325.725
Materias Primas y Consumibles Utilizados	(44.215.312)	(37.075.039)	(3.347.144)	(2.545.016)	(87.758)	(64.303)	(6.764.385)	(5.256.438)	(1.843.618)	(2.078.643)	-	-	-	-	(56.258.217)	(47.019.439)
Gastos por Beneficios a los Empleados	(2.506.003)	(2.174.038)	(88.442)	(105.459)	(347.524)	(320.246)	-	-	(418.077)	(347.086)	-	-	-	-	(3.360.046)	(2.946.829)
Gasto por Depreciación y Amortización	(2.241.767)	(1.741.113)	(191.042)	(163.045)	(925.251)	(789.621)	-	-	(670.966)	(573.948)	-	-	-	-	(4.029.026)	(3.267.727)
Otros Gastos por Naturaleza	(6.029.009)	(4.409.401)	(269.823)	(233.202)	(611.120)	(744.364)	(4.035)	(16.397)	(871.652)	(1.090.650)	(5.968)	-	-	-	(7.791.607)	(6.494.014)
Otras Ganancias (Pérdidas)	27.568	(34.656)	-	(4.639)	(1.359)	1.754	-	-	4.697	(6.753)	-	-	-	-	30.906	(44.294)
Ingresos Financieros	574.096	328.644	5.533	18.510	345.317	207.044	85.343	109.339	160.721	169.561	1.012	-	(238.124)	(450.916)	933.898	382.182
Costos Financieros	(1.836.780)	(1.490.934)	(13.462)	(202)	(334.037)	(348.061)	-	-	(302)	(425)	(147)	-	238.124	450.916	(1.946.604)	(1.388.706)
Participación en la ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación	4.628.128	3.683.492	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.874.368)	(4.540.598)	(246.240)	(857.106)
Diferencias de Cambio	129.090	(3.393)	-	-	381	(3.698)	(357.671)	(382.869)	-	(81)	11.713	-	-	-	(216.487)	(390.041)
Resultados por Unidades de Reajuste	20.951	(1.367.904)	(541)	1.823	4.012	113.905	149	365	(3.480)	12.324	3.037	-	-	-	24.128	(1.239.487)
<b>Ganancia (pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>7.909.800</b>	<b>5.605.441</b>	<b>714.144</b>	<b>562.803</b>	<b>4.861.383</b>	<b>4.035.250</b>	<b>(17.585)</b>	<b>142.633</b>	<b>1.046.459</b>	<b>672.123</b>	<b>9.647</b>	<b>-</b>	<b>(4.874.368)</b>	<b>(4.540.598)</b>	<b>9.649.480</b>	<b>6.477.652</b>
Gasto por Impuestos a las Ganancias	(715.446)	(237.715)	(164.642)	(80.333)	(1.166.039)	(651.481)	(75.970)	(81.519)	(263.884)	6.172	6.183	-	-	-	(2.379.798)	(1.044.876)
<b>Ganancia (pérdida) Procedente de Operaciones Continuas</b>	<b>7.194.354</b>	<b>5.367.726</b>	<b>549.502</b>	<b>482.470</b>	<b>3.695.344</b>	<b>3.383.769</b>	<b>(93.555)</b>	<b>61.114</b>	<b>782.575</b>	<b>678.295</b>	<b>15.830</b>	<b>-</b>	<b>(4.874.368)</b>	<b>(4.540.598)</b>	<b>7.269.682</b>	<b>5.432.776</b>
Ganancia (pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>7.194.354</b>	<b>5.367.726</b>	<b>549.502</b>	<b>482.470</b>	<b>3.695.344</b>	<b>3.383.769</b>	<b>(93.555)</b>	<b>61.114</b>	<b>782.575</b>	<b>678.295</b>	<b>15.830</b>	<b>-</b>	<b>(4.874.368)</b>	<b>(4.540.598)</b>	<b>7.269.682</b>	<b>5.432.776</b>

## 27 Hechos Posteriores

En sesión celebrada el día 8 de abril de 2015, el Directorio de la Sociedad, ha acordado citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2015 y proponer a esa Junta el pago de un dividendo final de \$0,00295712 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

La Junta de Accionistas aprobó el dividendo señalado, éste se pagará a partir del día 27 de mayo de 2015, a los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al quinto día hábil anterior a la fecha de pago, conforme al Artículo 81 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas. El dividendo se pagará en dinero efectivo y el número de acciones con derecho a recibirlos asciende a 9.005.380.049.737, lo que significará un pago total de M\$26.630.000 por este concepto.

En sesión celebrada el día 8 de abril de 2015, los Directorios de las filiales Compañía Eléctrica Osorno S.A. (Luz Osorno), Empresa Eléctrica de Aisén S.A. (Edelaysen) y Sistema de Transmisión del Sur S.A. (STS), acordaron citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2015 y proponer a esa Junta el pago de un dividendo final de \$300.850,22890778 por acción para Luz Osorno y \$40,37001715 por acción para Edelaysen, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014. Para la filial STS se someterá a la aprobación de los señores accionistas, un acuerdo de no repartir dividendos para este período.

La Junta de Accionistas aprobó los dividendos señalados, estos se pagarán a partir del día 27 de mayo de 2015, a los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas al quinto día hábil anterior a la fecha de pago. Los dividendos se pagarán en dinero efectivo y el número de acciones con derecho a recibirlos asciende a 7.645 para Luz Osorno y 37.577.393 para Edelaysen, lo que significará un pago total de M\$2.300.000 y M\$1.517.000 respectivamente por este concepto.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 27 de abril de 2015, se efectuó la renovación del Directorio de la Sociedad, eligiéndose como Directores por un período de dos años a los señores Iván Díaz-Molina, Ben Hawkins, Jorge Lesser García-Huidobro, Juan Ignacio Parot Becker, Dale Burgess, Waldo Fortín Cabezas, María Morsillo y Christopher Powell.

En el período comprendido entre el 1 de abril de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.

## 28 Medio Ambiente

El detalle de los costos medioambientales efectuados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Empresa que efectúa el desembolso	Concepto del desembolso	Concepto del costo	31/03/2015 M\$	31/03/2014 M\$
Saesa	Asesorías medioambientales	Costo	-	1.057
Saesa	Reforestaciones	Inversión	-	1.056
Saesa	Otros gastos medioambientales	Costo	-	18
Saesa	Proyectos de inversión	Inversión	5.915	-
STS	Asesorías medioambientales	Costo	-	801
STS	Otros gastos medioambientales	Costo	-	24
STS	Proyectos de inversión	Inversión	75.926	14.070
Edelaysen	Asesorías medioambientales	Costo	-	3.209
Edelaysen	Otros gastos medioambientales	Costo	-	96
Edelaysen	Proyectos de inversión	Inversión	5.477	-
<b>Totales</b>			<b>87.318</b>	<b>20.331</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.

## 29 Garantías Comprometidas con Terceros

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

Las garantías entregadas al 31 de marzo de 2015 son las siguientes según beneficiario relevante:

Acreedor de la garantía	Empresa que entrega garantía		Activos comprometidos			Fecha Liberación de Garantía				
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Total	2015 (M\$)	2016 (M\$)	2017 (M\$)	2018 (M\$)	2019 (M\$)
Gobierno Regional de la Araucanía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	264.928	264.928	-	-	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	13.738.527	3.160.464	9.768.407	809.656	-	-
Gobierno Regional de los Ríos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	8.655.417	1.376.927	2.350.805	4.927.685	-	-
Ilustre Municipalidad de Puerto Octay	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	500	500	-	-	-	-
Consorcio Viaducto Chamiza S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	74.135	74.135	-	-	-	-
Director de Vialidad Región del Bio Bio	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	297.665	231.577	66.088	-	-	-
Municipalidad de Osorno	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	325.475	325.475	-	-	-	-
Municipalidad de Puerto Montt	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	159.254	79.627	79.627	-	-	-
Municipalidad de Río Bueno	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	23.836	-	23.836	-	-	-
Serviu Chiloe	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	1.492	1.492	-	-	-	-
Serviu Región de los Lagos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	895.920	19.894	876.026	-	-	-
Chilquinta Energía S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	4.135.428	-	-	-	1.854.677	2.280.751
Minera Escondida Ltda	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	357.151	357.151	-	-	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	408.759	-	-	408.759	-	-
Intendencia Región de Los Lagos	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	88.860	88.860	-	-	-	-
Director de Vialidad Región del Bio Bio	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	18.467	16.005	2.462	-	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Luz Osorno	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	621.286	-	-	621.286	-	-
Director de Vialidad Región del Bio Bio	Luz Osorno	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	80.245	59.513	20.732	-	-	-
Director de Vialidad Región del Bio Bio	STS	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	48.878	37.158	11.720	-	-	-
<b>Totales</b>					<b>30.196.223</b>	<b>6.093.706</b>	<b>13.199.703</b>	<b>6.767.386</b>	<b>1.854.677</b>	<b>2.280.751</b>

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

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

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

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

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

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

Tal como se aprecia, el monto total garantizado por este concepto alcanza a M\$4.135.428 al 31.03.2015.

### 30 Cauciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad y sus filiales han recibido garantías de clientes, proveedores y contratistas, para garantizar principalmente cumplimiento de contrato de suministro eléctrico, trabajos a realizar y anticipos, respectivamente por un total de M\$6.340.764.

### 31 Información Financiera Resumida de Filiales que Componen el Grupo

31/03/2015											
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	8.614.845	169.448.361	48.747.839	21.655.728	6.700.704	3.695.344	3.663.602
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	23.366.892	57.990.969	4.818.960	6.633.860	4.484.867	782.575	751.032
96.531.500-4	COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	8.218.379	15.974.126	6.570.779	1.263.562	4.514.268	549.502	545.231
99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	13.428.589	132.183	4.902.719	-	7.001.655	(93.555)	266.758
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	1.651.758	9.245.081	11.097.240	617	-	15.830	(91.735)
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	41.405	11.540.453	288.422	9.316	-	-	32.089

31/12/2014											
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	8.512.843	168.478.385	50.771.519	21.115.069	26.167.971	15.084.219	15.036.690
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	22.180.413	58.229.582	4.489.449	6.531.764	18.752.045	5.056.105	5.008.338
96.531.500-4	COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	6.799.826	15.997.808	5.589.735	1.230.113	15.992.754	2.321.613	2.318.492
99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	9.991.463	128.520	1.728.688	-	18.677.695	372.318	1.645.442
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	3.268.529	3.464.459	6.842.271	-	-	(38.929)	(408.226)

## 32 Información Financiera Resumida de Negocios Conjuntos

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

A continuación se muestra el estado de situación financiera de Eletrans S.A. (moneda funcional dólar) al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

ACTIVOS	31/03/2015 MUSD	31/12/2014 MUSD	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
ACTIVOS CORRIENTES	7.148,89	6.125,87	4.479.351	3.716.872
ACTIVOS NO CORRIENTES	63.153,57	54.294,15	39.570.764	32.942.976
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>70.302,46</b>	<b>60.420,02</b>	<b>44.050.115</b>	<b>36.659.848</b>

  

PATRIMONIO Y PASIVOS	31/03/2015 MUSD	31/12/2014 MUSD	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
PASIVOS CORRIENTES	7.170,28	6.008,41	4.492.754	3.645.603
PASIVOS NO CORRIENTES	75.627,52	66.009,86	47.386.692	40.051.483
PATRIMONIO	(12.495,34)	(11.598,25)	(7.829.331)	(7.037.238)
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>70.302,46</b>	<b>60.420,02</b>	<b>44.050.115</b>	<b>36.659.848</b>

  

Estado de Resultados Integrales	01/01/2015 al 31/03/2015 MUSD	01/01/2014 al 31/03/2014 MUSD	01/01/2015 al 31/03/2015 M\$	01/01/2014 al 31/03/2014 M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>				
Otros ingresos	-	-	-	-
Otros gastos, por naturaleza	(114,32)	(93,07)	(71.448)	(51.434)
Ingresos financieros	-	125,56	-	69.625
Costos financieros	(95,16)	(482,14)	(59.504)	(264.791)
Diferencias de cambio	(146,62)	(3.082,53)	(91.495)	(1.660.038)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(356,10)</b>	<b>(3.532,18)</b>	<b>(222.447)</b>	<b>(1.906.638)</b>
Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas	94,45	706,44	59.005	381.328
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(261,65)</b>	<b>(2.825,74)</b>	<b>(163.442)</b>	<b>(1.525.310)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas				
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(261,65)</b>	<b>(2.825,74)</b>	<b>(163.442)</b>	<b>(1.525.310)</b>

  

Estado del Resultado Integral	01/01/2015 al 31/03/2015 MUSD	01/01/2014 al 31/03/2014 MUSD	01/01/2015 al 31/03/2015 M\$	01/01/2014 al 31/03/2014 M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(261,65)</b>	<b>(2.825,74)</b>	<b>(163.442)</b>	<b>(1.525.310)</b>
<b>Otro resultado integral</b>				
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos	(869,15)	(7.001,59)	(781.789)	(3.859.134)
<b>Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>	<b>(869,15)</b>	<b>(7.001,59)</b>	<b>(781.789)</b>	<b>(3.859.134)</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral	234,67	1.400,32	211.083	771.827
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>	<b>234,67</b>	<b>1.400,32</b>	<b>211.083</b>	<b>771.827</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>	<b>(634,48)</b>	<b>(5.601,27)</b>	<b>(570.706)</b>	<b>(3.087.307)</b>
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>(896,13)</b>	<b>(8.427,01)</b>	<b>(734.148)</b>	<b>(4.612.617)</b>

Al 31 de marzo de 2015, debido al patrimonio negativo de Eletrans S.A., la Sociedad registra la inversión en la cuenta otros pasivos no financieros no corrientes por un valor de M\$3.914.666 y al 31 de diciembre de 2014, M\$3.518.619.

A continuación se muestra el estado de situación financiera de Eletrans II S.A. (moneda funcional dólar) al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

ACTIVOS	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
	MUSD	MUSD	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES	12.035,59	14.473,18	7.541.260	8.781.602
ACTIVOS NO CORRIENTES	18.284,34	14.417,97	11.456.602	8.748.103
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>30.319,93</b>	<b>28.891,15</b>	<b>18.997.862</b>	<b>17.529.705</b>

PATRIMONIO Y PASIVOS	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
	MUSD	MUSD	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES	744,39	28.794,93	466.420	17.471.324
PASIVOS NO CORRIENTES	33.913,43	3.543,19	21.249.477	2.149.830
PATRIMONIO	(4.337,89)	(3.446,97)	(2.718.035)	(2.091.449)
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>30.319,93</b>	<b>28.891,15</b>	<b>18.997.862</b>	<b>17.529.705</b>

Estado de Resultados Integrales Ganancia (pérdida)	01/01/2015 al 31/03/2015	01/01/2014 al 31/03/2014	01/01/2015 al 31/03/2015	01/01/2014 al 31/03/2014
	MUSD	MUSD	M\$	M\$

Otros ingresos	-	-	-	-
Otros gastos, por naturaleza	(159,08)	(10,71)	(99.076)	(6.012)

Ingresos financieros	86,23	36,50	53.866	20.164
Costos financieros	(155,86)	(113,11)	(97.358)	(62.597)
Diferencias de cambio	(492,57)	(348,45)	(307.403)	(187.682)

<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(721,28)</b>	<b>(435,77)</b>	<b>(449.970)</b>	<b>(236.126)</b>
Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas	193,85	87,15	120.932	47.225
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(527,43)</b>	<b>(348,62)</b>	<b>(329.038)</b>	<b>(188.901)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas				
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(527,43)</b>	<b>(348,62)</b>	<b>(329.038)</b>	<b>(188.901)</b>

Estado del Resultado Integral	01/01/2015 al 31/03/2015	01/01/2014 al 31/03/2014	01/01/2015 al 31/03/2015	01/01/2014 al 31/03/2014
	MUSD	MUSD	M\$	M\$

<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(527,43)</b>	<b>(348,62)</b>	<b>(329.038)</b>	<b>(188.901)</b>
<b>Otro resultado integral</b>				
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos	(497,93)	(1.533,60)	(383.302)	(845.289)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>	<b>(498)</b>	<b>(1.533,60)</b>	<b>(383.302)</b>	<b>(845.289)</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral	134,44	306,72	103.491	169.058
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>	<b>134,44</b>	<b>306,72</b>	<b>103.491</b>	<b>169.058</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>	<b>(363,49)</b>	<b>(1.226,88)</b>	<b>(279.810)</b>	<b>(676.231)</b>
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>(890,92)</b>	<b>(1.575,50)</b>	<b>(608.848)</b>	<b>(865.132)</b>

Al 31 de marzo de 2015, 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\$1.359.017 y al 31 de diciembre de 2014, M\$1.045.725.

### 33 Información Adicional sobre Deuda Financiera

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

#### a) Bonos

- Resumen de Bonos por moneda y vencimientos

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente				No Corriente					
			Vencimiento		Total corriente al 31/03/2015 M\$	Más de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años M\$	al 31/03/2015 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%	-	4.623.167	4.623.167	4.500.963	4.378.759	4.256.555	2.082.451	-	15.218.728	
Chile	UF	3,60%	-	878.583	878.583	878.583	878.583	878.583	878.583	30.992.529	34.506.861	
Chile	UF	3,75%	1.143.549	1.143.549	2.287.098	2.287.099	2.287.099	2.287.099	2.287.099	81.569.123	90.717.519	
Chile	UF	0,88%	-	3.823.425	3.823.425	3.790.923	3.758.421	3.725.919	-	-	11.275.263	
Chile	UF	3,20%	-	1.563.723	1.563.723	1.563.449	1.563.449	1.563.449	1.563.449	72.306.430	78.560.226	
<b>Totales</b>			<b>1.143.549</b>	<b>12.032.447</b>	<b>13.175.996</b>	<b>13.021.017</b>	<b>12.866.311</b>	<b>12.711.605</b>	<b>6.811.582</b>	<b>184.868.082</b>	<b>230.278.597</b>	

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente				No Corriente					
			Vencimiento		Total corriente al 31/12/2014 M\$	Más de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años M\$	al 31/12/2014 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%	2.357.824	2.327.267	4.685.091	4.562.866	4.440.640	4.318.414	4.196.189	-	17.518.109	
Chile	UF	3,60%	439.368	439.368	878.736	878.737	878.737	878.737	878.737	31.437.335	34.952.283	
Chile	UF	3,75%	-	2.287.500	2.287.500	2.287.500	2.287.500	2.287.500	2.287.500	81.583.434	90.733.434	
Chile	UF	0,88%	-	3.824.096	3.824.096	3.791.588	3.759.081	3.726.573	-	-	11.277.242	
Chile	UF	3,20%	781.862	781.862	1.563.724	1.563.723	1.563.723	1.563.723	1.563.723	73.100.978	79.355.870	
<b>Totales</b>			<b>3.579.054</b>	<b>9.660.093</b>	<b>13.239.147</b>	<b>13.084.414</b>	<b>12.929.681</b>	<b>12.774.947</b>	<b>8.926.149</b>	<b>186.121.747</b>	<b>233.836.938</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 Efectiva	Tasa de Interés Nominal	31 de marzo 2015									
								Corriente			No Corriente						
								Vencimiento		Total corriente	Más de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años M\$	al 31/03/2015 M\$	
								Hasta 90 días M\$	Más de 90 días hasta 1 año M\$	al 31/03/2015 M\$	Más de 1 año hasta 2 años M\$	Más de 2 años hasta 3 años M\$	Más de 3 años hasta 4 años M\$	Más de 4 años hasta 5 años M\$			
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE IN '664	Chile	UF	3,45%	3,00%	-	4.623.167	4.623.167	4.500.963	4.378.759	4.256.555	2.082.451	-	15.218.728	
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE JN '665	Chile	UF	3,87%	3,60%	-	878.583	878.583	878.583	878.583	878.583	878.583	30.992.529	34.506.861	
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE LN '397	Chile	UF	3,94%	3,75%	1.143.549	1.143.549	2.287.098	2.287.099	2.287.099	2.287.099	2.287.099	81.569.123	90.717.519	
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE GN '301	Chile	UF	1,23%	0,88%	-	3.823.425	3.823.425	3.790.923	3.758.421	3.725.919	-	-	11.275.263	
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE ON '742	Chile	UF	3,26%	3,20%	-	1.563.723	1.563.723	1.563.449	1.563.449	1.563.449	1.563.449	72.306.430	78.560.226	
<b>Totales</b>								<b>1.143.549</b>	<b>12.032.447</b>	<b>13.175.996</b>	<b>13.021.017</b>	<b>12.866.311</b>	<b>12.711.605</b>	<b>6.811.582</b>	<b>184.868.082</b>	<b>230.278.597</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	31 de diciembre 2014									
								Corriente			No Corriente						
								Vencimiento		Total corriente	Más de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años M\$	al 31/12/2014 M\$	
								Hasta 90 días M\$	Más de 90 días hasta 1 año M\$	al 31/12/2014 M\$	Más de 1 año hasta 2 años M\$	Más de 2 años hasta 3 años M\$	Más de 3 años hasta 4 años M\$	Más de 4 años hasta 5 años M\$			
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE IN '664	Chile	UF	3,45%	3,00%	2.357.824	2.327.267	4.685.091	4.562.866	4.440.640	4.318.414	4.196.189	-	17.518.109	
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE JN '665	Chile	UF	3,87%	3,60%	439.368	439.368	878.736	878.737	878.737	878.737	878.737	31.437.335	34.952.283	
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE LN '397	Chile	UF	3,94%	3,75%	-	2.287.500	2.287.500	2.287.500	2.287.500	2.287.500	2.287.500	81.583.434	90.733.434	
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE GN '301	Chile	UF	1,23%	0,88%	-	3.824.096	3.824.096	3.791.588	3.759.081	3.726.573	-	-	11.277.242	
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	BONO SERIE ON '742	Chile	UF	3,26%	3,20%	781.862	781.862	1.563.724	1.563.723	1.563.723	1.563.723	1.563.723	73.100.978	79.355.870	
<b>Totales</b>								<b>3.579.054</b>	<b>9.660.093</b>	<b>13.239.147</b>	<b>13.084.414</b>	<b>12.929.681</b>	<b>12.774.947</b>	<b>8.926.149</b>	<b>186.121.747</b>	<b>233.836.938</b>	

### 34 Moneda Extranjera

ACTIVOS		Moneda extranjera	Moneda funcional	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>					
	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	Peso chileno	70.696	71.931
(*)	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Peso chileno	Dólar	3.095.530	5.897.800
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	U.F.	Peso chileno	2.843.600	2.834.409
(*)	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	Peso chileno	Dólar	5.030.220	1.667.517
(**)	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	5.320.922	5.044.098
(*)	Activos por Impuestos Corrientes, Corriente	Peso chileno	Dólar	1.562.392	17
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>17.923.360</b>	<b>15.515.772</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>					
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	U.F.	Peso chileno	9.250.218	9.545.500
	Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	Dólar	Peso chileno	-	-
(*)	Activos por Impuestos Diferidos	Peso chileno	Dólar	212.951	170.579
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>9.463.169</b>	<b>9.716.079</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>				<b>27.386.529</b>	<b>25.231.851</b>
PASIVOS		Moneda extranjera	Moneda funcional	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>					
	Otros Pasivos Financieros Corrientes	U.F.	Peso chileno	8.851.827	9.010.723
(*)	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Peso chileno	Dólar	1.534.019	1.118.486
(*)	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	3.387.499	316.410
(**)	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	149.289	3.218.328
(*)	Otras Provisiones Corrientes	Peso chileno	Dólar	-	-
(*)	Pasivos por Impuestos Corrientes, Corriente	Peso chileno	Dólar	166.967	379.340
	Otros Pasivos no financieros corrientes	Dólar	Peso chileno	5.273.682	4.564.344
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>				<b>19.363.283</b>	<b>18.607.631</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>					
	Otros Pasivos Financieros no Corriente	U.F.	Peso chileno	157.510.942	159.525.130
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>157.510.942</b>	<b>159.525.130</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>				<b>176.874.225</b>	<b>178.132.761</b>

(\*) Cuentas en pesos que corresponden a la filial SGA y STN, que tienen moneda funcional dólar.

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