Estados Financieros Consolidados Intermedios

correspondientes al período terminado al 30 de junio de 2017 y al año terminado al 31 de diciembre de 2016

INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES

Miles de pesos – M$

Chacabuco 485
Piso 7
Concepción
Chile
Fono: (56) 412 914 055
Fax: (56) 412 914 066
concepcionchile@deloitte.com

Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56) 227 297 000
Fax: (56) 223 749 177
deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE REVISION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. y filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2017, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016, los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esas fechas y sus correspondientes notas a los estados financieros consolidados intermedios.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios

La Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados intermedios de acuerdo con NIC 34, *"Información Financiera Intermedia"*, incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados intermedios, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del Auditor

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

Deloitte © se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.com/cl/acercade la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a los estados financieros consolidados intermedios, mencionados en el primer párrafo, para que estén de acuerdo con NIC 34, *"Información Financiera Intermedia"*, incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos en relación con el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016

Con fecha 28 de marzo de 2017, emitimos una opinión sin modificaciones sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de la Sociedad en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Deloitte

Agosto 23, 2017
Concepción, Chile

Raúl Aguirre G.
Rut.: 7.572.405-5

INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES
Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera, Clasificados
Al 30 de junio de 2017 (no auditado) y 31 de diciembre de 2016
(En miles de pesos - M$)

ACTIVOS	Nota	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	14.903.417	19.634.118
Otros activos financieros corrientes	7	413.066	89.341
Otros activos no financieros corrientes		1.228.058	1.404.973
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8	100.745.148	108.111.986
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	1.247.806	1.083.020
Inventarios corrientes	10	17.935.133	17.407.139
Activos por Impuestos corrientes, corriente	11	29.084.411	28.479.250
Total de activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.		**165.557.039**	**176.209.827**
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**165.557.039**	**176.209.827**
ACTIVOS NO CORRIENTE			
Otros activos financieros no corrientes	7	4.238.590	4.341.463
Otros activos no financieros, no Corrientes		209.460	221.919
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	8	11.483.463	12.888.549
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	34	9.408.117	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	54.589.085	55.116.458
Plusvalía	13	231.445.466	231.445.466
Propiedades, planta y equipo	14	704.367.408	665.149.944
Activos por impuestos diferidos	15	18.039.494	14.717.645
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**1.033.781.083**	**983.881.444**
TOTAL ACTIVOS		**1.199.338.122**	**1.160.091.271**

INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES
Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera, Clasificados
Al 30 de junio de 2017 (no auditado) y 31 de diciembre de 2016
(En miles de pesos - M$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	16	73.642.583	53.963.499
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	72.545.082	76.080.722
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	25.450.775	8.483.130
Otras provisiones corrientes	19	2.627.972	2.447.988
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	11	4.922.533	4.655.848
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19	4.238.480	6.861.512
Otros pasivos no financieros corrientes	20	32.977.620	28.869.729
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**216.405.045**	**181.362.428**
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**216.405.045**	**181.362.428**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	498.701.398	499.594.731
Pasivo por impuestos diferidos	15	44.244.135	37.547.821
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	19	9.755.416	9.122.964
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	11.411.403	15.426.566
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**564.112.352**	**561.692.082**
TOTAL PASIVOS		**780.517.397**	**743.054.510**
PATRIMONIO			
Capital emitido	21	340.106.755	340.106.755
Ganancias acumuladas	21	25.830.407	24.484.506
Otras reservas	21	34.357.022	33.903.186
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**400.294.184**	**398.494.447**
Participaciones no controladoras	21	18.526.541	18.542.314
TOTAL PATRIMONIO		**418.820.725**	**417.036.761**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**1.199.338.122**	**1.160.091.271**

INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES
Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales, por Naturaleza
Por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016 (no auditados)
(En miles de pesos - M$)

Estado Resultados Integrales Ganancia	Nota	01/01/2017 al 30/06/2017 M$	01/01/2016 al 30/06/2016 M$	01/04/2017 al 30/06/2017 M$	01/04/2016 al 30/06/2016 M$
Ingresos de actividades ordinarias	22	215.290.685	216.518.807	107.065.768	105.614.012
Otros ingresos	22	24.946.013	20.183.693	13.694.694	12.412.233
Materias primas y consumibles utilizados	23	(146.261.612)	(153.884.256)	(71.774.138)	(74.369.580)
Gastos por beneficios a los empleados	24	(14.602.042)	(13.690.361)	(7.755.507)	(7.349.728)
Gasto por depreciación y amortización	25	(14.169.116)	(12.849.614)	(7.137.098)	(6.892.578)
Otros gastos, por naturaleza	26	(31.309.575)	(27.042.626)	(17.169.835)	(15.042.055)
Otras ganancias (pérdidas)		8.099	(107.094)	36.278	(2.129)
Ingresos financieros	27	401.257	945.581	67.148	414.391
Costos financieros	27	(10.429.488)	(9.086.752)	(5.209.272)	(4.600.059)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	34	33.247	313.391	18.137	41.654
Diferencias de cambio	27	(480.370)	(4.741.286)	78.954	(1.085.298)
Resultados por unidades de reajuste	27	(6.028.879)	(8.049.392)	(3.635.724)	(4.584.876)
Ganancia antes de impuestos		**17.398.219**	**8.510.091**	**8.279.405**	**4.555.987**
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	15	(4.342.097)	(1.630.834)	(1.975.426)	(1.208.808)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		**13.056.122**	**6.879.257**	**6.303.979**	**3.347.179**
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas					
Ganancia		**13.056.122**	**6.879.257**	**6.303.979**	**3.347.179**
Ganancia, atribuible a					
Los propietarios de la controladora		12.822.361	6.725.313	6.184.054	3.313.059
Participaciones no controladoras	21	233.761	153.944	119.925	34.120
Ganancia		**13.056.122**	**6.879.257**	**6.303.979**	**3.347.179**

INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES
Estados Consolidados Intermedios de Otros Resultados Integrales
Por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016 (no auditados)
(En miles de pesos - M$)

Estado del Resultado Integral	01/01/2017 al 30/06/2017 M$	01/01/2016 al 30/06/2016 M$	01/04/2017 30/06/2017 M$	01/04/2016 30/06/2016 M$
Ganancia	**13.056.122**	**6.879.257**	**6.303.979**	**3.347.179**
Otro resultado integral				
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos				
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(93.054)	(44.376)	(27.730)	120.133
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos	**(93.054)**	**(44.376)**	**(27.730)**	**120.133**
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de Impuestos	(422.220)	(2.909.185)	(58.566)	(496.820)
Otro resultado integral, antes de Impuestos, diferencias de cambio por conversión	**(422.220)**	**(2.909.185)**	**(58.566)**	**(496.820)**
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias / Pérdidas por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos	113.728	1.840.029	(24.058)	196.525
Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo	**113.728**	**1.840.029**	**(24.058)**	**196.525**
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	876.065	1.847.136	275.239	428.782
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	**876.065**	**1.847.136**	**275.239**	**428.782**
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período				
Impuesto a las ganancias relacionado con beneficios a los empleados de otro resultado integral	25.125	11.982	7.487	(32.435)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período	**25.125**	**11.982**	**7.487**	**(32.435)**
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral	(28.709)	(441.607)	6.586	(47.166)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período	**(28.709)**	**(441.607)**	**6.586**	**(47.166)**
Otro Resultado Integral	**470.935**	**303.979**	**178.958**	**169.019**
Resultado Integral Total	**13.527.057**	**7.183.236**	**6.482.937**	**3.516.198**
Resultado integral atribuible a				
Los propietarios de la Controladora	13.276.197	6.542.697	6.362.399	3.442.450
Participaciones No Controladoras	250.860	640.539	120.538	73.748
Resultado Integral Total	**13.527.057**	**7.183.236**	**6.482.937**	**3.516.198**

INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES
Estado de cambios en el patrimonio neto
Por los períodos terminados al 30 de junio de 2017 y 2016 (no auditados)
(En miles de pesos - M$)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido M$	Primas de emisión M$	Otras participaciones en el patrimonio M$	Cambio en otras reservas: Superavit de Revaluación M$	Reserva de diferencias de cambio en conversiones M$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo M$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	Ganancias acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participaciones no controladoras M$	Patrimonio total M$
Saldo Inicial al 01/01/2017	**340.106.755**	-	-	-	**5.940.749**	**(1.303.703)**	**(1.057.253)**	**30.323.393**	**33.903.186**	**24.484.506**	**398.494.447**	**18.542.314**	**417.036.761**
Ajustes de Periodos Anteriores													
Incremento (disminución) por cambios en politicas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	**340.106.755**	**-**	**-**	**-**	**5.940.749**	**(1.303.703)**	**(1.057.253)**	**30.323.393**	**33.903.186**	**24.484.506**	**398.494.447**	**18.542.314**	**417.036.761**
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.822.361	**12.822.361**	233.761	**13.056.122**
Otro resultado integral	-	-	-	-	(205.281)	726.402	(67.285)	-	453.836	-	**453.836**	17.099	**470.935**
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**13.276.197**	250.860	**13.527.057**
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.476.460)	**(11.476.460)**	-	**(11.476.460)**
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	**-**
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(266.633)	**(266.633)**
Incrementos (disminuciones) por cambios las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	**(205.281)**	**726.402**	**(67.285)**	**-**	**453.836**	**1.345.901**	**1.799.737**	**(15.773)**	**1.783.964**
Saldo Final al 30/06/2017	**340.106.755**	-	-	-	**5.735.468**	**(577.301)**	**(1.124.538)**	**30.323.393**	**34.357.022**	**25.830.407**	**400.294.184**	**18.526.541**	**418.820.725**

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

INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES
Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo Método Directo
Por los períodos terminados al 30 de junio de 2017 y 2016 (no auditados)
(En miles de pesos - M$)

Estado de flujos de efectivo método directo	Nota	01/01/2017 al 30/06/2017 M$	01/01/2016 al 30/06/2016 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación		**311.182.095**	**321.543.799**
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		311.010.884	321.481.748
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	551
Otros cobros por actividades de operación		171.211	61.500
Clases de pagos		**(251.012.471)**	**(270.378.845)**
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(237.841.625)	(253.940.934)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(9.422.628)	(10.858.954)
Otros pagos por actividades de operación		(3.748.218)	(5.578.957)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		90.000	-
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		2.547.598	(657.533)
Otras entradas (salidas) de efectivo		43	1.210.024
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**62.807.265**	**51.717.445**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		(12.438.271)	-
Préstamos a entidades relacionadas		(441.062)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo,clasificados como actividades de inversión		26.000	-
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(61.788.133)	(50.532.954)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(3.044.583)	(6.583.257)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		3.142.526	5.967.319
Cobros a entidades relacionadas		422.222	-
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		537.115	1.114.120
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(73.584.186)**	**(50.034.772)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación		**53.000.000**	**7.010.978**
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		53.000.000	7.010.978
Préstamos de entidades relacionadas		22.433.593	4.529.179
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(35.204.433)	(2.148.928)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(3.670.384)	(5.464.539)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(13.456.501)	(4.707.476)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(17.060.991)	(16.905.808)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**6.041.284**	**(17.686.594)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(4.735.637)	(16.003.921)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		**4.936**	**(24.882)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		4.936	(24.882)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(4.730.701)**	**(16.028.803)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		19.634.118	34.219.418
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**6**	**14.903.417**	**18.190.615**

INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

ÍNDICE

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

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

1. Información General y Descripción del Negocio

a) Información General

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Información del Negocio

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

La filial Sagesa S.A. es una empresa generadora que opera desde la Región del Bío Bío a la Región de Los Lagos. Básicamente, posee una central gas/diesel de 45 MW y varias centrales diesel con una potencia instalada de 103,9 MW. Parte de la energía generada por esta empresa se comercializa en el mercado spot del CDEC-SIC a través de la filial SGA y sus ingresos corresponden a la venta de energía y potencia que se realiza en dicho mercado.

La filial STS desarrolla principalmente actividades de transmisión en las regiones de 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.

Las filial STN, cuyo giro principal es la construcción, operación y mantenimiento de instalaciones de transmisión o transporte de energía, opera un sistema de transmisión dedicada en la Región de Antofagasta cuyo propósito es abastecer los requerimientos de energía y potencia de una empresa minera y permitir la conexión de una central generadora (517 MW) al Sistema Interconectado del Norte Grande (SING).

Las filiales STC y Cabo Leones, que tienen el mismo giro de STN, están en proceso de construcción de sus sistemas de Transmisión Dedicada. En el caso de STC corresponde a la línea de Transmisión 2x220 kV San Fabián – Ancoa entre las regiones del Maule y del Bío-Bío la que será operada y administrada por STC una vez puesta en servicio. Para Cabo Leones corresponde a una línea de doble circuito de 220 KV, ubicado en las comunas de Freirina y Vallenar, que tiene por finalidad evacuar la energía eléctrica y potencia de hasta tres proyectos eólicos en construcción.

La filial SATT también está en etapa de construcción de Proyecto Subestación Kimal (Crucero Encuentro), en el Sistema de Transmisión Troncal del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) y actualmente también opera algunos activos de Transmisión Nacional y Dedicada en las regiones de Antofagasta y Atacama.

2. Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas

2.1. Principios contables

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

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de la Sociedad y sus filiales terminados el 30 de junio de 2017, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF ó IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). Estos Estados Financieros han sido aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 23 de agosto de 2017. Para estos fines, las IFRS comprenden las normas emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (International Accounting Standards Board "IASB" en inglés) y las interpretaciones emitidas por el Comité Internacional de Interpretaciones sobre Informes Financieros ("IFRIC" en inglés).

2.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

2.3. Período cubierto

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios comprenden lo siguiente:

- Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera Clasificados de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. y filiales al 30 de junio de 2017 (no auditado) y 31 de diciembre de 2016.

- Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales por Naturaleza por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016 (no auditados) y tres meses entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2017 y 2016.

- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016 (no auditados).

- Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo Método Directo por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016 (no auditados).

2.4. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad y sus filiales por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (No Auditado) 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 (NIC) N°34 Información Financiera Intermedia.

2.5. Bases de consolidación

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

(a) poder sobre la inversión (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada);

(b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada; y

(c) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en sus rendimientos.

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

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

(b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;

(c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y

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

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

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

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

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

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

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

				PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
			MONEDA	30/06/2017			31/12/2016
RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PAIS	FUNCIONAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	CHILE	PESO CHILENO	0,0000%	93,2173%	93,2173%	93,2173%
96.531.500-4	COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.	CHILE	PESO CHILENO	0,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%
99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	CHILE	PESO CHILENO	0,0000%	99,9999%	99,9999%	99,9999%
76.186.388-6	SAGESA S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,1000%	99,8987%	99,9987%	99,9987%
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	99,9249%	99,9249%	99,9249%
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA.	CHILE	PESO CHILENO	99,9974%	0,0000%	99,9974%	99,9974%
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. (EX Lagos II S.A.)	CHILE	PESO CHILENO	0,0004%	99,9160%	99,9164%	99,9164%
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A. (Ex Lagos III S.A.)	CHILE	PESO CHILENO	0,0008%	99,3216%	99,3224%	99,3133%
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	100,0000%	100,0000%	90,0000%
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	50,1000%	50,1000%	50,1000%
76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISIÓN TRONCAL S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%
76.429.813-6	LINEA DE TRANSMISION CABO LEONES S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0100%	99,9900%	100,0000%	0,0000%

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

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

En enero de 2017, la filial Sistema de Transmisión del Sur S.A., adquirió la participación del 10% que poseía Alumini Ingeniería Limitada en STN.

El balance de compra de Cabo Leones fue el siguiente:

ACTIVOS	Balance de compra MUSD	Balance de compra M$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	18	11.657
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	4.446	2.940.678
Activos por Impuestos corrientes, corriente	4	2.916
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**4.468**	**2.955.251**
ACTIVOS NO CORRIENTE		
Otros activos financieros no corrientes	45	29.960
Activos intangibles distintos de la plusvalía	259	171.108
Propiedades, planta y equipo	2.314	1.530.154
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**2.618**	**1.731.222**
TOTAL ACTIVOS	**7.086**	**4.686.473**

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Balance de compra MUSD	Balance de compra M$
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	11.177
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7.049	4.662.069
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**7.066**	**4.673.246**
PASIVOS NO CORRIENTES	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	-	-
PATRIMONIO		
Capital Emitido	20	13.227
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-	-
Otras Reservas	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	**20**	**13.227**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	**7.086**	**4.686.473**

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

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

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

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

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

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

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

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

Sociedades de control conjunto que mantiene la Sociedad	**Porcentaje de participación**	
	30/06/2017	**31/12/2016**
Eletrans S.A.	50%	50%
Eletrans II S.A.	50%	50%

Conversión de Estados Financieros de sociedades con moneda funcional distinta del peso - La conversión indicada se realiza del siguiente modo:

- Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros.

- Las partidas de resultados, utilizando el tipo de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones).

- Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se registran en el rubro "Reservas por conversión" dentro del Patrimonio Neto.

2.6. Combinación de negocios

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

2.7. Moneda funcional

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

La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno.

La moneda funcional de las filiales se distribuye como sigue:

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

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

2.8. Bases de conversión

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

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

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

	30.06.2017	**31.12.2016**	**30.06.2016**
	$	**$**	**$**
Dólar Estadounidense	664,29	669,47	661,37
Unidad de Fomento	26.665,09	26.347,98	26.052,07

2.9. Compensación de saldos y transacciones

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

2.10. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

- El monto activado y la tasa de capitalización, son los siguientes:

Costos por préstamos capitalizados	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$
Costos por préstamos capitalizados (ver nota 27)	1.363.317	1.822.251
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,14%	4,06%

- Costos de personal relacionados directamente con las obras en curso, ascendieron a M$1.852.550 por el período terminado al 30 de junio de 2017 y a M$1.582.301 por el período terminado al 30 de junio de 2016 (ver nota 24).

- Los desembolsos futuros a los que la Sociedad y sus filiales deberán hacer frente, en relación con la obligación de cierre de sus instalaciones, se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, reconociendo contablemente la correspondiente provisión. La Sociedad y sus filiales revisan anualmente su estimación sobre los mencionados desembolsos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.11. Activos intangibles

2.11.1. Plusvalía comprada

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

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

2.11.2. Servidumbres

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

2.11.3. Programas informáticos

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

2.11.4. Costos de investigación y desarrollo

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

2.12. Deterioro de los activos no financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.13. Arrendamientos

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

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

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

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

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

2.14. Instrumentos financieros

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

2.14.1. Activos financieros no derivados

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

a) Activos financieros a valor razonable a través de resultados

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

b) Instrumentos mantenidos al vencimiento

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

c) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

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

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

2.14.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

2.14.3. Pasivos financieros no derivados

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

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

2.14.4. Derivados y operaciones de cobertura

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

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

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

a) Clasificación de los instrumentos de cobertura

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

a.1) Coberturas de valor razonable

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

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

(i) la ganancia o pérdida procedente de volver a medir el instrumento de cobertura al valor razonable (en el caso de un derivado que sea instrumento de cobertura) o del componente de moneda extranjera medido de acuerdo con la NIC 21 (en el caso de un instrumento de cobertura que no sea un derivado) se reconocerá en el resultado del periodo; y

(ii) la ganancia o pérdida de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto ajustará el importe en libros de la partida cubierta y se reconocerá en el resultado del periodo. Esto es aplicable incluso si la partida cubierta se mide al costo.

a.2) Coberturas de flujo de caja

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

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

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

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

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

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

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

(ii) la parte ineficaz se reconocerá en el resultado del periodo.

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

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

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

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

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

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

2.14.5. Instrumentos de patrimonio

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

2.15. Inventarios

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

2.16. Otros pasivos no financieros

En este rubro se incluyen los siguientes conceptos:

2.16.1. Ingresos diferidos

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

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

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

2.16.2. Subvenciones estatales

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

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

2.16.3. Obras en construcción para terceros

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

2.17. Provisiones

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

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

2.18. Beneficios a los empleados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.19. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

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

2.20. Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.21. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

2.22. Dividendos

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

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

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

2.23. Estado de flujos de efectivo

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

- ***Flujos de efectivo:*** Entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses, de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- ***Actividades de operación:*** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad y sus filiales, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

- ***Actividades de inversión:*** Son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- ***Actividades de financiamiento:*** Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.24. Nuevos pronunciamientos

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Enmiendas a NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. - Las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable medidos al costo para propósitos tributarios dan origen a diferencias temporarias deducibles independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda espera recuperar el valor libros del instrumento de deuda mediante su venta o su uso. - El valor libros de un activo no limita la estimación de las probables ganancias tributarias futuras. - Las estimaciones de utilidades tributarias futuras excluye las deducciones tributarias resultantes del reverso de diferencias temporarias deducibles. - Una entidad evalúa un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos. Cuando las leyes tributarias restrinjan la utilización de pérdidas tributarias, una entidad debería evaluar un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmiendas a NIC 7: Iniciativa de Revelación. Las enmiendas son parte del proyecto de iniciativa de revelación del IASB e introducen requisitos adicionales de revelación destinados a abordar las preocupaciones de los inversores de que los estados financieros actualmente no permiten entender los flujos de efectivo de la entidad; en particular respecto de la administración de las actividades financieras. Las modificaciones requieren la revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos procedentes de las actividades financieras.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (NIIF 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

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

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva aún no vigentes:

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros 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. El 19 de noviembre de 2013, el IASB emitió una enmienda a NIIF 9 “Instrumentos Financieros” incorporando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura. La versión final emitida el 2014 reemplaza la NIC39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La Norma contiene requisito en las siguientes áreas: - Clasificación y medición: Los activos financieros se clasifican sobre la base del modelo de negocio en el que se mantienen y de las características de sus flujos de efectivo contractuales. - Deterioro: Introduce un modelo de "pérdida de crédito esperada" para la medición del deterioro de los activos financieros. - Contabilidad de cobertura: Introduce un nuevo modelo que esta diseñado para alinear la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, cuando cubre la exposición al riesgo financiero y no financiero. - Baja en cuentas: Los requisitos para la baja en cuentas de activos y pasivos financieros se mantienen los requerimientos existentes de la NIC39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición".	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes 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.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos El 13 de enero del 2016, se publicó esta nueva norma que establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019 y su adopción anticipada es permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”
NIIF 17, Contratos de Seguros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su asociada o negocio conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28) Modificación para aclarar el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un inversor a la asociada o negocio conjunto, de la siguiente manera: - Requiere el pleno reconocimiento en los estados financieros del inversor de las ganancias y pérdidas que surjan de la venta o aportación de activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) - Requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas donde los activos no constituyen un negocio, es decir, una ganancia o pérdida es reconocida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados a dicha asociada o negocio conjunto. Estos requisitos se aplican independientemente de la forma jurídica de la transacción, por ejemplo, si la venta o aportación de activos se produce por una transferencia de acciones del inversor en una subsidiaria que posee los activos (lo que resulta en la pérdida de control de la filial), o por la venta directa de los mismos activos.	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Aclaración a la NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro" (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)	Las enmiendas a NIIF 1 y NIC 28 son efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

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

3. Regulación Sectorial y Funcionamiento del Sistema Eléctrico

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

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

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

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

3.1. Generación eléctrica

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

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

a) ***Mercado de los grandes clientes**:* Hasta el año 2014 pertenecían aquellos clientes con potencia instalada superior a 2 MW, los que pactan su tarifa libremente con el generador. Con la modificación de la Ley Eléctrica, mediante la Ley N° 20.805, publicada en el Diario Oficial el 29.01.2015, se modifica el límite de potencia, aumentándola de 2 MW a 5 MW. Esta opción deberá ejercerse por períodos de al menos cuatro años. Los clientes entre 2 y 5 MW que originalmente eran tratados como libres, no podrán cambiarse de régimen tarifario durante cuatro años desde publicada esta Ley, es decir, a partir del 29.01.2019.

b) ***Mercado mayorista:*** Segmento en el que participan las generadoras al realizar transacciones entre ellas, ya sea por medio de contratos o ventas a costo marginal.

c) ***Mercado de las empresas distribuidoras:*** Pertenecen a este segmento todas las trasferencias de energía entre empresas generadoras y distribuidoras para abastecer a clientes sujetos a regulación de tarifas (en adelante los "clientes regulados"). De esta manera, las distribuidoras se convierten en clientes de las generadoras.

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

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

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

3.2. Transmisión

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

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

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

3.3. Distribución

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

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

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

La distribuidora puede tener los siguientes tipos de servicios principalmente:

a) Ventas a Clientes Regulados

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

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

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

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

b) Ventas a Clientes Libres o cobro de peaje

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

c) Otros Servicios Asociados a la Distribución

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

3.4. Marco regulatorio

3.4.1. Aspectos generales

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

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

A continuación se describen las normas más importantes emitidas:

3.4.2. Ley Tokman

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

3.4.3. Ley Net Metering

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

3.4.4. Ley de Concesiones

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

3.4.5. Ley de Licitación de ERNC

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

3.4.6. Ley para la Interconexión de Sistemas Eléctricos

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

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

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

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

3.4.8. Ley de Transmisión

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

Los principales cambios propuestos por esta Ley son:

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

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

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

3.4.9. Ley de Equidad Tarifaria y Reconocimiento de Generación Local

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

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

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

3.4.10. Organismos reguladores, fiscalizadores y coordinadores

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

a) Comisión Nacional de Energía ("CNE"): Se encarga fundamentalmente del buen funcionamiento y desarrollo del sector energético nacional. Específicamente, la CNE es responsable de diseñar las normas del sector y del cálculo de las tarifas. Adicionalmente, actúa como ente técnico e informa al Panel de Expertos cuando se presentan divergencias entre los miembros del CDEC o cuando se presentan diferencias en los procesos de fijación de precios, entre otras materias.

b) Superintendencia de Electricidad y Combustibles ("SEC"): Organismo descentralizado, encargado de fiscalizar y vigilar el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas relativas a generación, producción, almacenamiento, transporte y distribución de combustibles líquidos, gas y electricidad. Adicionalmente, es quien otorga concesiones provisionales y verifica la calidad de los servicios prestados.

c) Ministerio de Energía: Institución creada a partir del año 2010 a cargo de fijar los precios nudo, peajes de transmisión y transmisión zonal y tarifas de distribución. Además, otorga las concesiones definitivas, previo informe de la SEC. El objetivo general del Ministerio de Energía es elaborar y coordinar los planes, políticas y normas para el buen funcionamiento y desarrollo del sector, velar por su cumplimiento y asesorar al Gobierno en todas aquellas materias relacionadas con la energía.

4. Política de Gestión de Riesgos

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

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

4.1. Riesgo financiero

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

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

4.1.1. Tipo de cambio

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

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

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

Las filiales SAGESA S.A., SGA, STN, STC, SATT y CABO LEONES S.A. tienen como moneda funcional el dólar, debido a que sus flujos están vinculados a la evolución de esa moneda. Los flujos que representan estas sociedades como parte de los flujos consolidados del Grupo son de un 9,2%. Las variaciones de patrimonio que puedan tener estas sociedades por efecto de diferencia de cambio no son administradas por la Sociedad.

Así mismo, la Sociedad y la filial Saesa mantienen préstamos en cuenta corriente en dólares con sus filiales STC, STN y SATT por un monto de USD131.877 mil dólares (USD101.897 mil dólares a junio de 2016) para la construcción de sus activos.

Al 30 de junio de 2017, la filial Saesa mantiene un crédito en dólares de USD30.596.010. Para evitar el descalce de este crédito con su moneda funcional se tomó un futuro de moneda que fija, al vencimiento del crédito (13 de octubre de 2017), su valor en M$20.000.000 más intereses. La Sociedad tomó esta operación por su competitividad en el precio y no espera liquidarla antes de su cierre.

Empresa	Fecha suscripción	Monto USD MUSD	Monto CLP M$	Fecha Expiración	30/06/2017 Nocional M$
SAESA	18/04/2017	30.596,01	20.324.624	13/10/2017	20.385.208

4.1.1.1. Análisis de Sensibilidad

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

Sociedad	Situación de balance	Sensibilidad Variación en T/C (±)	30/06/2017 Abono / (Cargo)		30/06/2016 Abono / (Cargo)	
			Apreciación del $ (MM$)	Devaluación del $ (MM$)	Apreciación del $ (MM$)	Devaluación del $ (MM$)
SAGESA	Exceso de pasivos sobre activos	$10	(601.942)	601.942	(243.262)	243.262
SGA	Exceso de activos sobre pasivos	$10	66.600	(66.600)	79.645	(79.645)
STN	Exceso de activos sobre pasivos	$10	154.495	(154.495)	106.658	(106.658)
STC	Exceso de activos sobre pasivos	$10	48.469	(48.469)	22.349	(22.349)
SATT	Exceso de activos sobre pasivos	$10	59.546	(59.546)	-	-
SATT	Exceso de pasivos sobre activos	$10	-	-	(15.722)	15.722
CABO LEONES	Exceso de activos sobre pasivos	$10	42.528	(42.528)	-	-
		Totales	**(230.304)**	**230.304**	**(50.332)**	**50.332**

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

Sociedad	Deudor - Cuenta Corriente	Sensibilidad Variación en T/C (±)	30/06/2017 Abono / (Cargo)		30/06/2016 Abono / (Cargo)	
			Apreciación del $ (MM$)	Devaluación del $ (MM$)	Apreciación del $ (MM$)	Devaluación del $ (MM$)
SAESA	STN	$10	(111.418)	111.418	(414.224)	414.224
SAESA	STC	$10	(38.866)	38.866	(87.511)	87.511
SAESA	SATT	$10	(156.979)	156.979	-	-
ELECTRICAS	STN	$10	(423.771)	423.771	(358.369)	358.369
ELECTRICAS	STC	$10	(279.289)	279.289	(151.690)	151.690
ELECTRICAS	SATT	$10	(308.452)	308.452	(7.179)	7.179
		Totales	**(1.318.775)**	**1.318.775**	**(1.018.973)**	**1.018.973**

4.1.2. Variación UF

Los ingresos de la Sociedad y sus principales filiales se liquidan en pesos chilenos y más del 67% está indexado a variaciones de indicadores internos de la economía como la Unidad de Fomento. Estos ingresos (en su mayoría tarifas reguladas) incluyen además en sus indicadores otros factores de actualización, tales como el IPP (Índice de Precios al Productor) y el tipo de cambio, que tienen menor proporción que la UF.

La Sociedad y sus principales filiales mantienen deudas en UF y no administra el riesgo de esa variación en su balance. Actualmente, el 91% de la deuda financiera está estructurada en UF.

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

Empresa	Fecha suscripción	Monto UF MUF	Monto CLP M$	Fecha Expiración	30/06/2017 Nocional M$
SATT	29/08/2016	327,8	8.740.817	05/03/2018	4.457.494
SATT	23/03/2017	184,2	4.909.043	30/11/2018	4.467.576

4.1.2.1. Análisis de Sensibilidad

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

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

Tipo de Deuda	Total Deuda Financiera reajustable		Variación % aumento UF	Efecto en Resultados	
	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$		30/06/2017 M$	30/06/2016 M$
Deuda en UF (Bonos)	527.342.439	523.521.279	0,5%	1.314.367	1.304.774

4.1.3. Tasa de interés

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

	30/06/2017	30/06/2016
Tasa Interés Variable	1%	2%
Tasa Interés Fija	99%	98%

4.1.3.1. Análisis de Sensibilidad

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

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

Tipo de Deuda	Total Deuda Financiera a tasa variable		Aumento tasa %	Efecto Gastos Financieros	
	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$		30/06/2017 M$	30/06/2016 M$
Deuda en UF (Bonos)	8.080.952	11.819.597	1%	39.602	58.037

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

4.1.4. Riesgo de liquidez

Los recursos financieros se obtienen de fuentes propias, endeudamiento tradicional, instrumentos de oferta pública y privada y aportes de capital, siempre manteniendo estructuras estables y velando por optimizar el uso de los productos más convenientes en el mercado. Actualmente el 91% de deuda de la Sociedad y de sus filiales está estructurada con vencimientos en el largo plazo, con servicio de deudas anuales y/o semestrales que sean inferiores a los flujos proyectados en escenarios conservadores, de forma de no tener riesgos de refinanciamiento en el corto ni en el largo plazo. A continuación se muestra el perfil de vencimientos de capital e interés a junio de 2017 y diciembre de 2016:

Capital e Intereses	Corriente	No Corriente						Totales 30/06/2017
	Hasta 1 año	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años hasta 10 años	Más de 10 años	
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Bonos	38.475.158	47.013.235	40.588.118	37.599.678	28.141.175	169.417.028	388.295.451	749.529.843
Préstamos Bancarios	53.831.126	-	-	-	-	-	-	53.831.126
Totales	**92.306.284**	**47.013.235**	**40.588.118**	**37.599.678**	**28.141.175**	**169.417.028**	**388.295.451**	**803.360.969**
Porcentualidad	11%	6%	5%	5%	4%	21%	48%	100%

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

La Sociedad y sus filiales, de acuerdo con sus evaluaciones de flujo, pueden optar temporalmente por financiar nuevos proyectos importantes, a través de préstamos bancarios que permiten condiciones de mercado más favorables o mantener deudas relacionadas con la matriz. La Sociedad está evaluando un financiamiento de largo plazo considerando condiciones de mercado, volúmenes críticos de deuda y los flujos de sus nuevos proyectos. También monitorea su actuales covenants de modo de mantener un rating de la Sociedad que permita acceso a precios competitivos (a la fecha la Sociedad mantiene una clasificación de riesgo de AA-, local).

La Sociedad realiza una administración de caja conjunta con la matriz Grupo Saesa, las filiales Saesa y Frontel, con la que los excedentes de caja diarios son invertidos en instrumentos financieros con el objeto de optimizarlos y poder asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago en las fechas de vencimiento establecidas; las inversiones se realizan en instituciones financieras nacionales, con límites establecidos por institución y en instrumentos financieros de riesgo acotado, de acuerdo con las políticas internas del Grupo. Adicionalmente, la filial Saesa y sus filiales y Frontel cuentan con líneas de corto plazo aprobadas con bancos e instituciones financieras por montos muy superiores a su actual endeudamiento. Además cuentan con un contrato firmado de línea de Capital de Trabajo por un monto total de UF 1.000.000 de libre disposición hasta diciembre del año 2020, con spread máximos acordados.

A través de este contrato, sus proyecciones de ingreso y su calidad crediticia, la Sociedad puede acceder a endeudamientos en el largo plazo y asegurar razonablemente el cumplimiento de sus obligaciones en el corto y mediano plazo.

4.1.5. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

Conceptos	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Ingresos operacionales (últimos 12 meses)	482.130.312	478.596.114
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar vencidas y deterioradas (últimos 12 meses)	2.143.286	1.373.901
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar deterioradas / ingresos operacionales	0,44%	0,29%

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

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

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

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

- **Vida útil económica de activos:** La vida útil de los bienes de propiedades, planta y equipo que son utilizadas para propósitos del cálculo de la depreciación, es determinada en base a estudios técnicos preparados por especialistas externos e internos. Adicionalmente, se utilizan estos estudios para nuevas adquisiciones de bienes de propiedades, planta y equipo, o cuando existen indicadores que las vidas útiles de estos bienes deben ser cambiadas.

- **Deterioro de activos:** La Sociedad y sus filiales revisan el valor libro de sus activos tangibles e intangibles, para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro no puede ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente son agrupados en una Unidad Generadora de Efectivo (“UGE”) a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor valor entre su valor razonable y su valor libro.

- **Estimación de deudores incobrables y existencias obsoletas:** La Sociedad y sus filiales han estimado el riesgo de recuperación de sus cuentas por cobrar y de la obsolescencia de inventario, para lo que han establecido porcentajes de provisión por tramos de vencimiento y la tasa de rotación de sus inventarios, respectivamente.

- **Indemnización por años de servicio:** Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicio nacen de convenios colectivos suscritos con los trabajadores de la Sociedad y sus filiales en los que se establece el compromiso por parte de ella. La Administración utiliza supuestos actuariales para determinar la mejor estimación de

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

Los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad y a 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**: Las Sociedad y sus filiales consideran como ingresos de la explotación, además de los servicios facturados en el período, una estimación por los servicios suministrados pendientes de facturación al cierre del período. Asimismo, los costos asociados a dichos ingresos han sido debidamente incluidos como costos de explotación. También se considera como parte de los ingresos y costos de la explotación, la estimación de determinados montos del Sistema Eléctrico (entre otros, compra y venta de energía y cobro de peajes) que permiten reflejar liquidaciones entre las distintas empresas del Sistema por servicios ya prestados. Estos valores se cancelarán una vez emitidas las liquidaciones definitivas por los Entes Regulatorios responsables, las que a la fecha de los Estados Financieros aún estaban pendientes por salir.

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

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

6. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

a) El detalle del rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Efectivo en Caja	3.363.393	3.393.592
Saldo en Bancos	1.993.143	1.670.258
Otros instrumentos de renta fija	9.546.881	14.570.268
Totales	**14.903.417**	**19.634.118**

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

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

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

Nombre empresa	Nombre entidad financiera	Nombre instrumento financiero	Clasificación de Riesgo	Monto inversión 30/06/2017 M$	Monto inversión 31/12/2016 M$
Frontel	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	-	2.191.684
Frontel	Larraín Vial S.A. Xtra Cash, Serie I	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	1.267.567	2.144.644
Frontel	Fondo Mutuo Itaú, Select M5	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	1.034.581	-
Saesa	Security S.A. Plus Serie E	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	2.383.587	-
Saesa	Fondo Mutuo Itaú, Select M5	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	1.347.188	-
Saesa	Banco Estado S.A. AGF Solvente Serie I	Fondos Mutuos	AA+fm/M1(cl)	-	2.871.833
Saesa	Larraín Vial S.A. Xtra Cash, Serie I	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	-	1.326.737
Saesa	BBVA Corporativo Serie V	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	-	999.506
Saesa	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	508.584	1.289.314
STS	BBVA Corporativo Serie V	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	-	547.508
STS	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M1(cl)	263.021	-
Luz Osorno	BBVA Corporativo Serie V	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	-	228.107
Luz Osorno	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	332.598	-
Luz Osorno	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	62.070	-
Edelaysen	Banco Estado S.A. AGF Solvente Serie I	Fondos Mutuos	AA+fm/M1(cl)	-	589.214
Edelaysen	BBVA Corporativo Serie V	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	-	1.355.068
SGA	BBVA Corporativo Serie E	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	-	83.062
SGA	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	517.106	-
STN	Larraín Vial S.A. Xtra Cash, Serie I	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	1.118.455	-
SATT	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	239.029	-
Eléctricas	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	132.767	-
Sagesa S.A.	Larraín Vial S.A. Money Market Serie I	Fondos Mutuos	AAfm/M1(cl)	-	670.691
Sagesa S.A.	BBVA Corporativo Serie V	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	-	272.900
Sagesa S.A.	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	340.328	-
Totales				**9.546.881**	**14.570.268**

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

Detalle del efectivo y equivalentes del efectivo	Moneda	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	CLP	14.414.508	19.603.879
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	USD	488.909	30.239
Totales		**14.903.417**	**19.634.118**

d) La siguiente tabla detalla los cambios en los pasivos que se originan de actividades de financiamiento de la Sociedad y de sus filiales, incluyendo aquellos cambios que representan flujos de efectivo y cambios que no representan flujos de efectivo al 30 de junio de 2017:

		Flujos de efectivo				Cambios distintos de efectivo				
	31/12/2016 M$	Reembolso de préstamos	Intereses pagados	Préstamos	Préstamos entidades relacionadas	Devengo intereses	Actualización	Actualización	Amortización	30/06/2017 M$
Préstamos a corto plazo	33.046.200	(33.000.000)	(462.000)	53.000.000	-	695.072	-	324.191	-	53.603.463
Bonos	520.512.030	(2.204.433)	(16.378.343)	-	-	10.073.259	-	6.315.535	422.470	518.740.518
Préstamos en cuenta corriente	-	(3.670.384)	(66.188)	-	22.433.593	97.695	65.120	-	-	18.859.836
Otros intereses pagados	-	-	(154.460)	-	-	-	-	-	-	(154.460)
Totales	**553.558.230**	**(38.874.817)**	**(17.060.991)**	**53.000.000**	**22.433.593**	**10.866.026**	**65.120**	**6.639.726**	**422.470**	**591.049.357**

7. Otros Activos Financieros

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Otros activos financieros	Moneda	Corriente		No Corriente	
		30/06/2017 M$	31/12/2016 M$	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Instrumentos derivados (1)	USD	413.066	89.341	-	-
Remanente crédito fiscal (2)	CLP	-	-	4.238.590	4.341.463
Totales		**413.066**	**89.341**	**4.238.590**	**4.341.463**

(1) Ver Nota 16.1.

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

8. Cuentas Comerciales Por Cobrar y Otras Cuentas Por Cobrar

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, bruto	30/06/2017		31/12/2016	
	Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
Deudores comerciales, bruto	78.501.547	-	83.597.058	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	31.953.656	11.912.249	32.779.220	13.368.103
Totales	**110.455.203**	**11.912.249**	**116.376.278**	**13.368.103**

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	30/06/2017		31/12/2016	
	Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
Deudores comerciales, neto	75.141.160	-	80.603.504	-
Otras cuentas por cobrar, neto	25.603.988	11.483.463	27.508.482	12.888.549
Totales	**100.745.148**	**11.483.463**	**108.111.986**	**12.888.549**

Provisión de deterioro cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	30/06/2017		31/12/2016	
	Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
Deudores comerciales	3.360.387	-	2.993.554	-
Otras cuentas por cobrar	6.349.668	428.786	5.270.738	479.554
Totales	**9.710.055**	**428.786**	**8.264.292**	**479.554**

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar facturados y no facturados o provisionados al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	30/06/2017		31/12/2016	
	Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
Facturados	**70.586.786**	**9.653.761**	**71.602.091**	**10.386.686**
Energía y peajes	43.128.631	-	44.285.762	-
Anticipos para importaciones y proveedores	790.276	-	303.828	-
Cuenta por cobrar proyectos en curso	864.019	28.205	1.159.585	49.723
Convenios de pagos y créditos por energía	2.947.778	1.695.571	2.842.936	1.560.547
Deudores materiales y servicios	7.212.769	178	8.925.328	20
Deudores por venta al detalle de productos y servicios	8.113.388	2.207.336	7.569.877	2.098.488
Deuda por cobrar por alumbrados públicos	2.402.307	5.708.109	2.490.844	6.663.205
Otros	5.127.618	14.362	4.023.931	14.703
No Facturados o provisionados	**36.893.891**	**-**	**40.433.184**	**-**
Peajes uso de líneas eléctricas	7.525.084	-	5.382.814	-
Diferencias tarifarias por nuevos decretos	6.688.163	-	10.679.455	-
Energía en medidores (*)	21.159.669	-	23.249.027	-
Provisión ingresos por obras	974.294	-	585.605	-
Otros	546.681	-	536.283	-
Otros (Cuenta corriente empleados)	**2.974.526**	**2.258.488**	**4.341.003**	**2.981.417**
Totales, Bruto	**110.455.203**	**11.912.249**	**116.376.278**	**13.368.103**
Provisión deterioro	(9.710.055)	(428.786)	(8.264.292)	(479.554)
Totales, Neto	**100.745.148**	**11.483.463**	**108.111.986**	**12.888.549**

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

Principales conceptos de otras cuentas por cobrar:

Otras cuentas por cobrar	30/06/2017		31/12/2016	
	Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
Convenios de pagos y créditos	2.947.778	1.695.571	2.842.936	1.560.547
Anticipos para importaciones y proveedores	790.276	-	303.828	-
Cuenta por cobrar proyectos en curso	1.838.313	28.205	1.745.190	49.723
Deudores materiales y servicios	7.212.769	178	8.925.328	20
Cuenta corriente al personal	2.974.526	2.258.488	4.341.003	2.981.417
Deudores por venta al detalle de productos y servicios	8.113.388	2.207.336	7.569.877	2.098.488
Deuda por cobrar por alumbrados públicos	2.402.307	5.708.109	2.490.844	6.663.205
Otros deudores	5.674.299	14.362	4.560.214	14.703
Totales	**31.953.656**	**11.912.249**	**32.779.220**	**13.368.103**
Provisión deterioro	(6.349.668)	(428.786)	(5.270.738)	(479.554)
Totales, Neto	**25.603.988**	**11.483.463**	**27.508.482**	**12.888.549**

a) El importe que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al 30 de junio de 2017 es de M$112.228.611 y al 31 de diciembre de 2016 es de M$121.000.535.

b) La Sociedad y sus filiales de distribución de energía eléctrica, de acuerdo con lo que establece el DFL4/2006, artículo 136 y 125, están obligadas a entregar suministro eléctrico dentro de su zona de concesión a los clientes que lo soliciten. A junio de 2017 la Sociedad y sus filiales distribuyen energía eléctrica a 829.847 clientes, lo que genera una alta diversificación de la cartera de crédito. La composición de los clientes es la siguiente:

Tipo Cliente	Cantidad	Participación ventas ejercicio %
Residencial	742.321	40%
Comercial	52.663	27%
Industrial	8.991	19%
Otros	25.872	14%
Totales	**829.847**	**100%**

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

c) Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el análisis de los deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

Deudores por ventas vencidos y no pagados pero no deteriorados	30/06/2017 Corriente M$	31/12/2016 Corriente M$
Con vencimiento menor a tres meses	25.689.953	29.311.743
Con vencimiento entre tres y seis meses	830.778	783.617
Con vencimiento entre seis y doce meses	263.576	211.579
Con vencimiento mayor a doce meses	222.326	184.611
Totales	**27.006.633**	**30.491.550**

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

	Venta de energía	Otros deudores
91 a 180	1%	33%
181 a 270	32%	66%
271 a 360	64%	66%
361 o más	100%	100%

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

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

d) Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la estratificación de la cartera es la siguiente (la Sociedad y sus filiales no tienen cartera securitizada):

Tramos de morosidad	Saldo al 30/06/2017						Saldo al 31/12/2016					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Número de Clientes	Monto bruto M$	Número de Clientes	Monto bruto M$	Número de Clientes	Monto bruto M$	Número de Clientes	Monto bruto M$	Número de Clientes	Monto bruto M$	Número de Clientes	Monto bruto M$
Al día	475.743	78.827.266	4.887	1.422.322	**480.630**	**80.249.588**	422.087	82.130.510	4.934	1.547.554	**427.021**	**83.678.064**
Entre 1 y 30 días	211.680	15.460.198	1.802	498.575	**213.482**	**15.958.773**	235.697	19.510.620	2.327	522.892	**238.024**	**20.033.512**
Entre 31 y 60 días	77.538	8.611.587	1.089	419.630	**78.627**	**9.031.217**	67.493	8.322.613	987	292.742	**68.480**	**8.615.355**
Entre 61 y 90 días	6.690	1.410.844	230	55.724	**6.920**	**1.466.568**	6.587	772.278	233	27.514	**6.820**	**799.792**
Entre 91 y 120 días	3.983	466.511	139	39.366	**4.122**	**505.877**	2.821	425.767	133	29.820	**2.954**	**455.587**
Entre 121 y 150 días	2.308	258.286	90	11.583	**2.398**	**269.869**	2.531	309.601	106	16.811	**2.637**	**326.412**
Entre 151 y 180 días	1.715	204.732	75	29.326	**1.790**	**234.058**	1.935	234.985	73	9.920	**2.008**	**244.905**
Entre 181 y 210 días	1.545	197.541	74	18.151	**1.619**	**215.692**	1.841	171.302	64	9.510	**1.905**	**180.812**
Entre 211 y 250 días	1.721	184.512	62	8.097	**1.783**	**192.609**	2.147	186.423	75	9.556	**2.222**	**195.979**
Más de 250 días	24.213	5.863.713	1.006	2.228.088	**25.219**	**8.091.801**	22.496	5.304.273	954	1.945.153	**23.450**	**7.249.426**
Totales	**807.136**	**111.485.190**	**9.454**	**4.730.862**	**816.590**	**116.216.052**	**765.635**	**117.368.372**	**9.886**	**4.411.472**	**775.521**	**121.779.844**

e) Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la cartera en cobranza judicial y protestada, es la siguiente:

Cartera protestada y en cobranza judicial	Saldo al 30/06/2017		Saldo al 31/12/2016	
	Número de clientes	Monto M$	Número de clientes	Monto M$
Documentos por cobrar protestados	14	12.235	46	24.535
Documentos por cobrar en cobranza judicial	528	4.561.257	674	4.639.588
Totales	**542**	**4.573.492**	**720**	**4.664.123**

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

Deudores por ventas vencidos y no pagados con deterioro	Corriente y no corriente M$
Saldo al 01 de enero de 2016	**8.156.231**
Aumentos (disminuciones) del año	1.373.901
Montos castigados	(786.286)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	**8.743.846**
Aumentos (disminuciones) del período	1.510.679
Montos castigados	(115.684)
Saldo al 30 de junio de 2017	**10.138.841**

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

Provisiones y castigos	Saldo al	
	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$
Provisión cartera no repactada	1.181.500	597.850
Provisión cartera repactada	329.179	143.444
Castigos del período	(115.684)	(228.572)
Totales	**1.394.995**	**512.722**

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

9. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

9.1. Accionistas

El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 30 de junio de 2017, es el siguiente:

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

9.2. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

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

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

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

monto entre compañías relacionadas, según lo indicado en los contratos de bonos, que son monitoreados periódicamente y que a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios se han cumplido cabalmente (ver nota 32).

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

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

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes

RUT	Sociedad	Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	30/06/2017 Corriente M$	30/06/2017 No Corriente M$	31/12/2016 Corriente M$	31/12/2016 No Corriente M$
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH$	1.202.976	-	1.042.485	-
76.024.762-6	Cóndor Holding SpA	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Accionista	CH$	2.262	-	2.262	-
76.230.505-4	Eletrans S.A.	Chile	Mantenimiento y operación	Menos de 90 días	Indirecta	CH$	42.568	-	38.273	-
						Totales	**1.247.806**	**-**	**1.083.020**	**-**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes

RUT	Sociedad	Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	30/06/2017 Corriente M$	30/06/2017 No Corriente M$	31/12/2016 Corriente M$	31/12/2016 No Corriente M$
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH$	2.729.857	-	2.729.857	-
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Préstamos en Cuenta Corriente	Menos de 90 días	Matriz	UF	18.859.836	-	-	-
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Matriz	CH$	3.851.515	-	5.730.823	-
76.024.762-6	Cóndor Holding SpA	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Accionista	CH$	171	-	304	-
76.281.400-5	Alumini Ingeniería Ltda.	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Indirecta	CH$	-	-	22.146	-
6.443.633-3	Jorge Lesser García-Huidobro	Chile	Remuneraciones Director filiales	Menos de 90 días	Director	UF	4.578	-	-	-
6.443.633-3	Jorge Lesser García-Huidobro	Chile	Remuneraciones Director Sociedad Matriz	Menos de 90 días	Director	UF	120	-	-	-
14.655.033-9	Iván Díaz-Molina	Chile	Remuneraciones Director filiales	Menos de 90 días	Director	UF	4.578	-	-	-
14.655.033-9	Iván Díaz-Molina	Chile	Remuneraciones Director Sociedad Matriz	Menos de 90 días	Director	UF	120	-	-	-
						Totales	**25.450.775**	**-**	**8.483.130**	**-**

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

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Matriz	Intereses Préstamos en Cuenta Corriente	(181.473)	(266.554)

9.3. Directorio y personal clave de la gerencia

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

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

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

Al 30 de junio de 2017 el Directorio está compuesto por los señores Iván Díaz-Molina, Jorge Lesser García-Huidobro, Ben Hawkins, Juan Ignacio Parot Becker, Waldo Fortín Cabezas, Stacey Purcell, Christopher Powell y Dale Burgess.

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

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

Director	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$
Iván Díaz-Molina	120	-
Jorge Lesser García-Huidobro	120	-
Totales	**240**	**-**

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

b) Remuneración del Directorio

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

El beneficio corresponde al pago de UF 5 a cada Director de la Sociedad, para el período mayo 2017 hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de 2018.

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

Las remuneraciones pagadas a los Directores al 30 de junio de 2017 y 2016 son las siguientes:

Director	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$
Iván Díaz-Molina	660	902
Jorge Lesser García-Huidobro	660	902
Totales	**1.320**	**1.804**

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

d) Compensaciones del personal clave de la gerencia

La Sociedad no tiene ejecutivos directamente remunerados por ella.

10. Inventarios

El detalle de este rubro, es el siguiente:

Al 30 de junio de 2017:

Clases de inventario	Bruto M$	Neto Realizable M$	Provisión M$
Materiales de operación y mantenimiento	15.003.895	14.655.199	348.696
Materiales en tránsito	32.601	32.601	-
Existencias para ventas al detalle de productos y servicios	2.507.462	2.409.158	98.304
Petróleo	838.175	838.175	-
Totales	**18.382.133**	**17.935.133**	**447.000**

Al 31 de diciembre de 2016:

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

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$138.908 para junio 2017 y un cargo de M$150.343 para junio 2016.

Movimiento Provisión	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$
Provisión del período	138.908	150.343
Aplicaciones a provisión	(34.042)	(8.990)
Totales	**104.866**	**141.353**

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

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

Inventarios utilizados durante el período según gasto	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$
Materias primas y consumibles utilizados (*)	13.483.905	14.893.150
Otros gastos por naturaleza (**)	1.724.097	1.413.278
Totales	**15.208.002**	**16.306.428**

(*) Ver Nota 23.
(**) Materiales utilizados para el mantenimiento del sistema eléctrico.

Los materiales utilizados en obras propias desde la cuenta inventarios al 30 de junio de 2017 ascienden a M$9.629.004 (M$8.884.834 en 2016) y los materiales utilizados en FNDR al 30 de junio de 2017 ascienden a M$1.061.852 (M$1.575.182 en 2016).

11. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

El detalle de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Activos por Impuestos Corrientes	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Impuesto renta por recuperar	2.081.612	7.731.459
IVA Crédito fiscal por recuperar, remanente (1)	20.335.530	16.697.426
IVA Crédito fiscal por recuperar (2)	1.337.928	1.337.928
Crédito por utilidades absorbidas	-	772.137
Crédito Sence	-	172.985
Crédito activo fijo	70.110	115.459
Impuesto por recuperar año anterior	5.259.231	1.651.856
Totales	**29.084.411**	**28.479.250**

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

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

El detalle de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Pasivos por Impuestos Corrientes	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Impuesto a la renta	266.280	185.000
Iva Débito fiscal	4.543.567	4.330.023
Otros	112.686	140.825
Totales	**4.922.533**	**4.655.848**

12. Activos Intangibles Distintos de Plusvalía

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Activos Intangibles Neto	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Activos Intangibles Identificables Neto	**54.589.085**	**55.116.458**
Servidumbres	51.613.561	51.662.619
Derecho de Agua	108.543	108.543
Software	2.866.981	3.345.296

Activos Intangibles Bruto	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Activos Intangibles Identificables Bruto	**62.889.420**	**62.708.404**
Servidumbres	51.613.561	51.662.619
Derecho de Agua	108.543	108.543
Software	11.167.316	10.937.242

Amortización Activos Intangibles	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Activos Intangibles Identificables	**(8.300.335)**	**(7.591.946)**
Servidumbres	-	-
Derecho de Agua	-	-
Software	(8.300.335)	(7.591.946)

El detalle y movimiento del activo intangible al 30 de junio de 2017, es el siguiente:

	Movimiento período 2017	Servidumbres Neto M$	Derecho de Agua M$	Software, Neto M$	Activos Intangibles, Neto M$
	Saldo Inicial al 1 de enero de 2017	**51.662.619**	**108.543**	**3.345.296**	**55.116.458**
Movimientos	Adiciones	1.890	-	-	**1.890**
	Retiros y Traspasos Amortización Acumulada	-	-	9.276	**9.276**
	Tipo Cambio Amortización Acumulada	-	-	12	**12**
	Otros (Activación Obras en Curso)	28.499	-	67.258	**95.757**
	Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso, Propiedades, Planta y Equipo	-	-	162.932	**162.932**
	Gastos por amortización	-	-	(717.677)	**(717.677)**
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (Empresas con moneda funcional distinta de la moneda de reporte)	(79.447)	-	(116)	**(79.563)**
	Total movimientos	**(49.058)**	**-**	**(478.315)**	**(527.373)**
	Saldo final al 30 de junio de 2017	**51.613.561**	**108.543**	**2.866.981**	**54.589.085**

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

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

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

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

13. Plusvalía

El detalle de la plusvalía al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Rut	Compañía	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
90.021.000-0	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	124.944.061	124.944.061
91.715.000-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	23.990.168	23.990.168
96.956.660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	49.471.945	49.471.945
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	33.039.292	33.039.292
Totales		**231.445.466**	**231.445.466**

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

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

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

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

14. Propiedades, Planta y Equipos

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	**704.367.408**	**665.149.944**
Terrenos	17.634.508	17.632.632
Edificios	13.048.079	12.208.285
Planta y Equipo	536.574.906	528.683.809
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2.746.301	3.139.435
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.429.959	1.886.980
Vehículos de Motor	4.122.282	3.627.533
Construcciones en Curso	122.914.258	91.874.425
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5.897.115	6.096.845

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	**904.044.651**	**852.938.704**
Terrenos	17.634.508	17.632.632
Edificios	20.056.253	18.959.310
Planta y Equipo	716.381.739	698.287.061
Equipamiento de Tecnologías de la Información	6.813.328	6.693.696
Instalaciones Fijas y Accesorios	3.227.623	3.511.389
Vehículos de Motor	6.070.110	5.292.980
Construcciones en Curso	122.914.258	91.874.425
Otras Propiedades, Planta y Equipo	10.946.832	10.687.211

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo	**(199.677.243)**	**(187.788.760)**
Edificios	(7.008.174)	(6.751.025)
Planta y Equipo	(179.806.833)	(169.603.252)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(4.067.027)	(3.554.261)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.797.664)	(1.624.409)
Vehículos de Motor	(1.947.828)	(1.665.447)
Otras Propiedades, Planta y Equipo	(5.049.717)	(4.590.366)

A continuación se presenta el detalle de propiedades, planta y equipo al 30 de junio de 2017:

Movimiento período 2017	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Construcciones en Curso	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Totales
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2017	**17.632.632**	**12.208.285**	**528.683.809**	**3.139.435**	**1.886.980**	**3.627.533**	**91.874.425**	**6.096.845**	**665.149.944**
Movimientos									
Adiciones	-	-	1.640.587	-	143	-	52.728.217	166.438	**54.535.385**
Retiros Valor Bruto	(10.763)	-	(2.277.587)	-	(2.964)	(49.551)	-	(1.050)	**(2.341.915)**
Retiros y Traspasos Depreciación Acumulada	-	-	1.431.062	-	2.964	29.915	-	1.050	**1.464.991**
Tipo Cambio Depreciación Acumulada	-	434	95.351	35	522	399	-	1.224	**97.965**
Otros (Activación Obras en Curso)	15.287	1.285.176	12.376.330	119.872	311.840	829.655	(15.186.855)	248.695	**-**
Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso, Propiedades, Planta y Equipo	-	(173.668)	7.206.949	-	(591.772)	-	(6.289.654)	(151.855)	**-**
Gastos por depreciación	-	(257.583)	(11.729.994)	(512.801)	(176.741)	(312.695)	-	(461.625)	**(13.451.439)**
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (Empresas con moneda funcional distinta de la moneda de reporte)	(2.648)	(14.565)	(851.601)	(240)	(1.013)	(2.974)	(211.875)	(2.607)	**(1.087.523)**
Total movimientos	**1.876**	**839.794**	**7.891.097**	**(393.134)**	**(457.021)**	**494.749**	**31.039.833**	**(199.730)**	**39.217.464**
Saldo final al 30 de junio de 2017	**17.634.508**	**13.048.079**	**536.574.906**	**2.746.301**	**1.429.959**	**4.122.282**	**122.914.258**	**5.897.115**	**704.367.408**

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

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

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

a) La depreciación de los bienes de propiedades, planta y equipo se presenta en la cuenta “Gastos por Depreciación y Amortización del Resultado de Explotación”.

b) Las empresas del Grupo Saesa cuentan con coberturas de seguro de todo riesgo para los bienes físicos (centrales, subestaciones, construcciones, contenido y existencias), con excepción de las líneas y redes del sistema eléctrico. Los referidos seguros tienen una vigencia entre 12 a 14 meses.

c) El monto de bienes de propiedades, planta y equipo en explotación totalmente depreciado al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no es significativo. La Sociedad y sus filiales no presentan montos significativos de bienes que se encuentren fuera de servicio o retirados de su uso activo.

15. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

15.1. Impuesto a la Renta

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

Gasto por Impuesto a las Ganancias	30/06/2017	30/06/2016	01/04/2017 30/06/2017	01/04/2016 30/06/2016
	M$	M$	M$	M$
(Ingreso) Gasto por impuesto corriente	1.198.900	(224.600)	705.541	(124.774)
Ajustes por impuestos corrientes de años anteriores	(227.684)	(148.331)	(222.558)	(148.331)
Gasto por impuestos corriente, neto, total	**971.216**	**(372.931)**	**482.983**	**(273.105)**
Gasto por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	3.370.881	2.003.765	1.492.443	1.481.913
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	**3.370.881**	**2.003.765**	**1.492.443**	**1.481.913**
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	**4.342.097**	**1.630.834**	**1.975.426**	**1.208.808**

Impuestos a las ganancias relacionado con otro resultado integral	30/06/2017	30/06/2016	01/04/2017 30/06/2017	01/04/2016 30/06/2016
	M$	M$	M$	M$
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral	(28.709)	(441.607)	6.586	(47.166)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	25.125	11.982	7.487	(32.435)
Impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	**(3.584)**	**(429.625)**	**14.073**	**(79.601)**

b) La conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar la tasa de impuesto vigente a "Ganancia (pérdida) antes de Impuestos", al 30 de junio de 2017 y 2016, es la siguiente:

Conciliación de la ganancia contable multiplicada por las ganancias impositas aplicables	30/06/2017	30/06/2016	01/04/2017 30/06/2017	01/04/2016 30/06/2016
	M$	M$	M$	M$
Ganancia antes de Impuesto	**17.398.219**	**8.510.091**	**8.279.405**	**4.555.987**
Total de (gasto) ingreso por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal (25,5% en 2017 - 24% en 2016)	**(4.436.546)**	**(2.042.422)**	**(2.111.248)**	**(1.093.437)**
Efecto fiscal de ingresos de actividades ordinarias exentos de tributación	922.185	856.776	75.991	29.398
Efecto fiscal de gastos no deducibles para la determinación de la ganancia (pérdida) tributable	446.203	(783.516)	506.080	38.789
Efecto fiscal procedente de cambios en las tasas impositivas	131.639	91	152.496	400.799
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y (gasto) ingreso por impuestos	(1.405.578)	338.237	(598.745)	(584.357)
Total ajustes al (gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	**94.449**	**411.588**	**135.822**	**(115.371)**
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias utilizando la tasa efectiva	**(4.342.097)**	**(1.630.834)**	**(1.975.426)**	**(1.208.808)**
Tasa impositiva efectiva	**24,96%**	**19,16%**	**23,86%**	**26,53%**

15.2. Impuestos Diferidos

a) El detalle de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
	M$	M$	M$	M$
Impuestos diferidos relativos a propiedades, plantas y equipos	12.385	796.052	43.230.968	36.524.632
Impuestos diferidos relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	235.395	228.765	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de cuentas incobrables	2.699.066	2.317.109	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de vacaciones	304.854	343.976	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de obsolescencia	119.304	87.230	-	-
Impuestos diferidos relativos a ingresos anticipados	3.844.500	3.762.180	-	-
Impuestos diferidos relativos a gastos anticipados	84.756	93.770	797.970	850.057
Impuestos diferidos relativos a pérdida fiscales	9.095.828	5.061.380	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de beneficios al personal	589.200	1.050.886	-	-
Impuestos diferidos otras provisiones	108.240	101.574	109.866	150.098
Impuestos diferidos relativos a derivados	10.382	-	105.331	23.034
Impuestos diferidos relativos a impuestos específicos diesel	935.584	874.723	-	-
Total Impuestos Diferidos	**18.039.494**	**14.717.645**	**44.244.135**	**37.547.821**

b) Los movimientos de los rubros “Impuestos Diferidos”, de los estados de situación financiera consolidados en el período 2017 y año 2016, son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	Activo	Pasivo
	M$	M$
Saldo al 01 de enero de 2016	**16.656.277**	**29.699.640**
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	(1.531.429)	7.848.181
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	(407.203)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	**14.717.645**	**37.547.821**
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	3.325.433	6.696.314
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	(3.584)	-
Saldo al 30 de junio de 2017	**18.039.494**	**44.244.135**

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

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

16. Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes

a) El detalle de los saldos corrientes y no corrientes de este rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) Intereses	30/06/2017		31/12/2016	
	Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
Préstamos bancarios	53.603.463	-	33.046.200	-
Bonos	20.039.120	498.701.398	20.917.299	499.594.731
Totales	**73.642.583**	**498.701.398**	**53.963.499**	**499.594.731**

(*) Ver Nota 16.1

b) El desglose por monedas y vencimientos de las Obligaciones con Instituciones Bancarias al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Rut	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	30 de junio de 2017								
						Corriente			No Corriente					
									Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años			
						Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente
						M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Scotiabank	97.018.000-1	CLP	0,27%	Mensual	13.085.979	-	13.085.979	-	-	-	-	-	-
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Banco Estado	97.030.000-7	USD	0,28%	Semestral	-	20.385.208	20.385.208						
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Scotiabank	97.018.000-1	CLP	0,27%	Mensual	20.132.276	-	20.132.276	-	-	-	-	-	-
Totales						**33.218.255**	**20.385.208**	**53.603.463**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Rut	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31 de diciembre de 2016								
						Corriente			No Corriente					
									Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años			
						Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente
						M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Scotiabank	97.018.000-1	CLP	0,35%	Mensual	-	13.018.200	13.018.200	-	-	-	-	-	-
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Scotiabank	97.018.000-1	CLP	0,35%	Mensual	-	20.028.000	20.028.000	-	-	-	-	-	-
Totales						**-**	**33.046.200**	**33.046.200**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

c) El desglose por monedas y vencimientos de las Obligaciones con el público Bonos al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantía	30 de junio de 2017								
					Corriente			No Corriente					
								Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años			
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente
					M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Chile	UF	Anual	1,44%	Sin Garantía	4.081.189	-	4.081.189	3.973.109			-	-	3.973.109
Chile	UF	Semestral	3,00%	Sin Garantía	2.313.693	2.222.093	4.535.786	4.394.573	2.194.180	-	-	-	6.588.753
Chile	UF	Semestral	3,60%	Sin Garantía	-	263.255	263.255	-	-	-	-	25.770.747	25.770.747
Chile	UF	Semestral	3,75%	Sin Garantía	-	403.411	403.411	-	-	-	-	65.361.797	65.361.797
Chile	UF	Semestral	3,20%	Sin Garantía	-	421.615	421.615	-	-	-	-	52.650.297	52.650.297
Chile	UF	Semestral	3,20%	Sin Garantía	210.809	-	210.809	-	-	-	-	26.429.216	26.429.216
Chile	UF	Semestral	2,50%	Sin Garantía	123.646	9.999.409	10.123.055	10.000.535	9.999.709	9.999.527	-	-	29.999.771
Chile	UF	Anual	4,00%	Sin Garantía	-	-	-	-	-	-	-	105.577.077	105.577.077
Chile	UF	Anual	5,00%	Sin Garantía	-	-	-	-	9.696.387	9.696.387	9.696.387	73.458.981	102.548.142
Chile	UF	Anual	3,90%	Sin Garantía	-	-	-	-	-	-	-	79.802.489	79.802.489
Totales					**6.729.337**	**13.309.783**	**20.039.120**	**18.368.217**	**21.890.276**	**19.695.914**	**9.696.387**	**429.050.604**	**498.701.398**

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

d) El desglose por tipo de bono de las Obligaciones con el público Bonos al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Garantía	30 de junio de 2017								
					Corriente			No Corriente					
								Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años			
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente
					M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
SAESA	BONO SERIE G / N°301	UF	1,44%	Sin Garantía	4.081.189	-	4.081.189	3.973.109	-	-	-	-	3.973.109
SAESA	BONO SERIE I / N°664	UF	3,00%	Sin Garantía	2.313.693	2.222.093	4.535.786	4.394.573	2.194.180	-	-	-	6.588.753
SAESA	BONO SERIE J / N°665	UF	3,60%	Sin Garantía	-	263.255	263.255	-	-	-	-	25.770.747	25.770.747
SAESA	BONO SERIE L / N°397	UF	3,75%	Sin Garantía	-	403.411	403.411	-	-	-	-	65.361.797	65.361.797
SAESA	BONO SERIE O / N°742	UF	3,20%	Sin Garantía	-	421.615	421.615	-	-	-	-	52.650.297	52.650.297
FRONTEL	BONO SERIE G / N°663	UF	3,20%	Sin Garantía	210.809	-	210.809	-	-	-	-	26.429.216	26.429.216
FRONTEL	BONO SERIE C / N°662	UF	2,50%	Sin Garantía	123.646	9.999.409	10.123.055	10.000.535	9.999.709	9.999.527	-	-	29.999.771
ELECTRICAS	BONO SERIE E / N°646	UF	4,00%	Sin Garantía	-	-	-	-	-	-	-	105.577.077	105.577.077
ELECTRICAS	BONO SERIE D / N°559	UF	5,00%	Sin Garantía	-	-	-	-	9.696.387	9.696.387	9.696.387	73.458.981	102.548.142
ELECTRICAS	BONO SERIE H / N°762	UF	3,90%	Sin Garantía	-	-	-	-	-	-	-	79.802.489	79.802.489
Totales					**6.729.337**	**13.309.783**	**20.039.120**	**18.368.217**	**21.890.276**	**19.695.914**	**9.696.387**	**429.050.604**	**498.701.398**

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

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

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

16.1 Instrumentos derivados

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

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

a) El detalle de los instrumentos al 30 de junio de 2017 es el siguiente:

Empresa	Banco	Instrumento	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Duración (días)	UF Compañía recibe		USD Compañía paga	
						Nocional MUF	Tasa interés	Nocional MUSD	Tasa interés
SATT	BCI	Cross Currency Swap	29/08/2016	05/03/2018	553	327,8	0,00%	12.814	0,20%
SATT	BCI	Cross Currency Swap	23/03/2017	30/11/2018	617	184,2	0,00%	7.339	0,78%

Empresa	Banco	Instrumento	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Duración (días)	USD Compañía recibe		CLP Compañía paga	
						Nocional MUSD	Tasa interés	Nocional MCLP	Tasa interés
SAESA	ESTADO	Forward	18/04/2017	13/10/2017	178	30.596,01	0,12%	20.000.000	0,28%

b) Los montos contabilizados al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

Empresa	Instrumento de cobertura	30/06/2017 (*) M$	31/12/2016 (*) M$	Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de Cobertura
SATT	Cross Currency Swaps	202.504	89.246	Flujo de UF	Riesgo de moneda	Flujo de caja
SAESA	Forward	210.562	-	-	Riesgo de moneda	Flujo de caja
STC	Cross Currency Swaps	-	95	Flujo de UF	Riesgo de moneda	Flujo de caja
	Totales (neto)	**413.066**	**89.341**			

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

17. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Cuentas por pagar comerciales	66.701.605	70.364.250
Otras cuentas por pagar	5.843.477	5.716.472
Totales cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**72.545.082**	**76.080.722**

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Proveedores por compra de energía y peajes	45.997.479	49.217.583
Proveedores por compra de combustible y gas	329	185.618
Cuentas por pagar importaciones en tránsito	309.037	579.584
Cuentas por pagar bienes y servicios	20.394.760	20.381.465
Dividendos por pagar a terceros	78.583	103.684
Cuentas por pagar instituciones fiscales	357.894	340.099
Otras cuentas por pagar	5.407.000	5.272.689
Totales cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**72.545.082**	**76.080.722**

El detalle de cuentas por pagar comerciales al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Proveedores con pago al día	Saldo al 30/06/2017				Saldo al 31/12/2016			
	Bienes M$	Servicios M$	Otros M$	Total M$	Bienes M$	Servicios M$	Otros M$	Total M$
Hasta 30 días	4.864.885	57.743.769	4.092.951	66.701.605	3.470.885	64.076.193	2.817.172	70.364.250
Entre 31 y 60 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 61 y 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 91 y 120 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 121 y 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	**4.864.885**	**57.743.769**	**4.092.951**	**66.701.605**	**3.470.885**	**64.076.193**	**2.817.172**	**70.364.250**

18. Instrumentos financieros

18.1 Instrumentos financieros por categoría

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

a) Activos Financieros

Activos financieros al 30/06/2017	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambio en resultados	Derivados de cobertura	Totales
	M$	M$	M$	M$
Otros activos financieros, corrientes	-	-	413.066	413.066
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	112.228.611	-	-	112.228.611
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.247.806	-	-	1.247.806
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.356.536	9.546.881	-	14.903.417
Otros activos financieros, no corrientes	4.238.590	-	-	4.238.590
Totales	**123.071.543**	**9.546.881**	**413.066**	**133.031.490**

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

b) Pasivos Financieros

Pasivos financieros al 30/06/2017	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Totales
	M$	M$	M$
Otros pasivos financieros, préstamos que devengan interés	572.343.981	-	572.343.981
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	72.545.082	-	72.545.082
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	25.450.775	-	25.450.775
Totales	**670.339.838**	**-**	**670.339.838**

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

18.2 Valor justo de instrumentos financieros

a) Valor justo de instrumentos financieros contabilizados a costo amortizado

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

Activos Financieros al 30/06/2017	Valor Libro M$	Valor Justo M$
Inversiones mantenidas al costo amortizado:		
Efectivo en caja	3.363.393	3.363.393
Saldo en Bancos	1.993.143	1.993.143
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	100.745.148	100.745.148

Pasivos Financieros al 30/06/2017	Valor Libro M$	Valor Justo M$
Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado:		
Deuda Bancaria	53.603.463	53.603.463
Bonos	518.740.518	594.121.768
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	72.545.082	72.545.082

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

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

a) Las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes así como cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corresponden a saldos por cobrar principalmente asociados a venta de energía y peajes, los cuales tienen un horizonte de cobro de corto plazo y por otro lado, no presentan un mercado formal donde se transen. De acuerdo a lo anterior, la valoración a costo o costo amortizado en una buena aproximación del Fair Value.

b) El Valor Justo de los Bonos y de la Deuda Bancaria, se determinó en base a referencias de precios de mercado, ya que estos instrumentos son transados en el mercado bajo condiciones estándares y con un alto grado de liquidez.

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

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

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

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

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

19. Provisiones

19.1. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

a) El detalle de este rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Corriente	
	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Vacaciones del personal (costo de vacaciones)	1.152.464	1.348.923
Provisión por beneficios anuales	3.086.016	5.512.589
Totales	**4.238.480**	**6.861.512**

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

Movimientos en provisiones	Por vacaciones del personal M$	Por beneficios anuales M$	Totales M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	**1.348.923**	**5.512.589**	**6.861.512**
Movimientos en provisiones			
Incremento (decremento) en provisiones existentes	360.759	2.811.907	**3.172.666**
Provisión utilizada	(557.218)	(5.238.480)	**(5.795.698)**
Total movimientos en provisiones	**(196.459)**	**(2.426.573)**	**(2.623.032)**
Saldo final al 30 de junio de 2017	**1.152.464**	**3.086.016**	**4.238.480**

Movimientos en provisiones	Por vacaciones del personal M$	Por beneficios anuales M$	Totales M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	**1.272.681**	**5.243.668**	**6.516.349**
Movimientos en provisiones			
Incremento (decremento) en provisiones existentes	760.807	5.690.107	**6.450.914**
Provisión utilizada	(684.565)	(5.421.186)	**(6.105.751)**
Total movimientos en provisiones	**76.242**	**268.921**	**345.163**
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**1.348.923**	**5.512.589**	**6.861.512**

19.2. Otras provisiones corrientes

a) El detalle de este rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Otras provisiones corrientes	Corriente	
	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Otras provisiones (Multas y Juicios)	2.627.972	2.447.988
Totales	**2.627.972**	**2.447.988**

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

Movimientos en provisiones	Por reclamaciones legales M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	**2.447.988**
Movimientos en provisiones	
Provisiones adicionales	338.208
Incremento (decremento) en provisiones existentes	60.904
Provisión utilizada	(219.128)
Total movimientos en provisiones	**179.984**
Saldo final al 30 de junio de 2017	**2.627.972**

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

19.3. Provisiones no corrientes, por beneficios a los empleados

a) Beneficios de prestación definida:

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

El desglose de las provisiones no corrientes al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Provisiones no corriente, indemnización por años de servicio	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Indemnizaciones por años de servicio	9.755.416	9.122.964
Totales	**9.755.416**	**9.122.964**

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

Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios	**M$**
Saldo al 1 de enero de 2017	**9.122.964**
Costo por intereses	192.523
Costo del servicio del período	414.560
Pagos en el período	(67.685)
Variación actuarial por experiencia	93.054
Saldo al 30 de junio de 2017	**9.755.416**

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

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

Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales	**30/06/2017 M$**	**30/06/2016 M$**
Costo por intereses	192.523	215.660
Costo del servicio del período	414.560	368.092
Total Gasto reconocido en el estado de resultados	**607.083**	**583.752**
Pérdida (ganancia) actuarial neta plan de beneficios definidos	93.054	44.376
Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales	**700.137**	**628.128**

d) Hipótesis actuariales utilizadas al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

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

e) Sensibilizaciones

Al 30 de junio de 2017, la sensibilidad del monto del pasivo actuarial, por beneficios de indemnizaciones por años de servicio, de 1 punto porcentual en la tasa de descuento genera los siguientes efectos:

Sensibilización de la tasa de descuento	Disminución de 1%	Incremento de 1%
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos aumento / (disminución) de pasivo	1.046.401	(883.097)

Al 30 de junio de 2017, la sensibilidad del monto del pasivo actuarial, por beneficios de indemnizaciones por años de servicio, de 1 punto porcentual en la tasa esperada de incremento salarial genera los siguientes efectos:

Sensibilización esperada de incremento salarial	Disminución de 1%	Incremento de 1%
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos (disminución) / aumento de pasivo	(895.175)	1.040.958

19.4. Juicios y multas

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

a) Juicios

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

Empresa	Tribunal	N° Rol	Origen	Etapa Procesal	Monto M$
SAESA	1° Juzgado Civil de Puerto Montt	5632-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Rodríguez y otros con SAESA) (*).	Pendiente en primera instancia	1.995.570
SAESA	Juzgado de Policía Local de Río Bueno	1485-2011	Demanda del consumidor (Hott con SAESA).	Pendiente en primera instancia	33.000
SAESA	Juzgado de Letras de Puerto Varas	C-451-13	Demanda de indemnización de perjuicios (Navarro con Sossur, Timberlink y SAESA).	Pendiente en segunda instancia	26.665
SAESA	2° Juzgado Civil de Puerto Montt	4127-2014	Indemnización de perjuicios en sede contractual (Constructora Bauen con SAESA).	Casación	14.452
SAESA	2° Juzgado Civil de Osorno	3832-2014	Reclamo por uso de servidumbre (Gómez con SAESA).	Causa archivada	15.000
SAESA	Juzgado de Letras de Puerto Varas	528-2012	Indemnización de perjuicios contractual (Orellana con SAESA).	Pendiente en primera instancia	11.000
SAESA	JLC de Cobranza Osorno	A-12-2016	Cobro cotizaciones previsionales (IPS con SAESA).	Pendiente en segunda instancia	100.000
SAESA	JLC de Cobranza Osorno	A-4-2016	Cobro cotizaciones previsionales (Habitat con SAESA).	Pendiente en segunda instancia	500.000
SAESA	Juzgado de letras de Río Bueno	C-409-2014	Indemnización de perjuicios (Machmar con Saesa).	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
SAESA	1° Juzgado Civil de Valdivia	C-3090-2015	Cobro de pesos (Hacienda con Saesa).	Pendiente en primera instancia	1.010.376
SAESA	1° Juzgado Civil de Puerto Montt	5861-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Scheinhing y otros con SAESA) (*)	Pendiente en primera instancia	275.213
SAESA	Juzgado de Letras de Loncoche	8293 - 2010	Demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento especial indígena (Antillanca con SAESA).	Causa archivada	18.500
SAESA	1° Juzgado Civil de Osorno	C-2828-11	Demanda civil de indemnización de perjuicios (Constructora América con SAESA).	Causa archivada	26.665
SAESA	2° Juzgado Civil de Puerto Montt	5623-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Lemus con SAESA) (*).	Pendiente en primera instancia	113.256
SAESA	Juzgado de Letras de Castro	C-1369-2015	Indemnización de perjuicios por servidumbre (Corretaje y Turismo Miranda con SAESA).	Pendiente en segunda instancia	Indeterminado
SAESA	Juzgado de Letras de Castro	C-239-16	Incendio (Borquez Feliz y otro con SAESA).	Pendiente en primera instancia	466.200
SAESA	Juzgado Policía Local de Quellon	477-2016	Demanda por Ley del consumidor (Gallardo Pérez con SAESA).	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
SAESA	Juzgado de Letras de Mariquina	C-128-2016	Indemnización de perjuicios por servidumbre (Paillán con SAESA).	Pendiente en primera instancia	50.000
SAESA	3° Juzgado de Policía Local de Puerto Montt	3976-2016	Demanda por Ley del consumidor (Mardones con SAESA).	Pendiente en segunda instancia	5.600
SAESA	1° Juzgado Civil de Puerto Montt	4487-2016	Cobro de pesos (Hacienda con Saesa).	Pendiente en primera instancia	112.296
SAESA	1°Juzgado Policía Local de Osorno	7666-2016	Demanda por Ley del consumidor (Martinez y otros con SAESA).	Pendiente en primera instancia	42.350
SAESA	Juzgado Policía Local de Llanquihue	70558	Demanda por Ley del consumidor (Perez con SAESA).	Pendiente en primera instancia	10.581
SAESA	Juzgado Cobranza Laboral Osorno	C-121-2016	Laboral/ ley Bustos (Cares con Saesa).	Pendiente en primera instancia	50.000
SAESA	1° Juzgado Civil de Valdivia	2351-2016	Cobro de pesos (Hacienda con Saesa).	Pendiente en primera instancia	400.292
SAESA	2° Juzgado Civil de Puerto Montt	C-3066-2016	Cobro de pesos (Hacienda con Saesa).	Pendiente en primera instancia	13.183
SAESA	1° Juzgado Civil de Valdivia	C-800-2017	Cobro de pesos (Hacienda Fisco con SAESA).	Pendiente en primera instancia	176.121
SAESA	Juzgado del Trabajo de Puerto Montt	O-333-2017	Despido injustificado (Mancilla con CAM y SAESA).	Pendiente en primera instancia	9.800
SAESA	1° Juzgado Civil de Osorno	C-832-2017	Indemnización de perjuicios extracontractual (Fuentealba con SAESA).	Pendiente en primera instancia	80.000
SAESA	Juzgado Policía Local de la Unión	C-3020-2017	Consumidor quema de equipos (Angulo con SAESA).	Pendiente en primera instancia	24.000
SAESA	2° Juzgado Civil de Osorno	C-1445-2017	Indemnización de perjuicios contractual (Tamai con SAESA).	Pendiente en primera instancia	164.000
SAESA	2° Juzgado Civil de Osorno	C-2124-2016	Hernández con SAESA (indemnización perjuicios electrocución).	Pendiente en primera instancia	50.000
SAESA	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00082-2013	Reclamación de Resolución Tributaria (SAESA con SII)	Recurso de Casación en la Corte Suprema, estado "en acuerdo" pendiente la dictación del fallo definitivo.	196.266
SAESA	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00019-2016	Reclamación de Resolución Tributaria (SAESA con SII)	Recurso de Casación en la Corte Suprema, estado "en relación".	69.575
FRONTEL	4° Juzgado Civil de Santiago	37020-2010	Indemnización de perjuicios (CELCO con FRONTEL).	Casación	2.903.336
FRONTEL	Primer Juzgado Civil de Temuco	5829-2013	Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL).	Causa archivada	23.258
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	689-2013	Servidumbre (Leonelli con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	426.947
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	688-2013	Servidumbre (Cortés con Frontel).	Pendiente en primera instancia	289.198
FRONTEL	Primer Juzgado Civil de Osorno	2695-2013	Indemnización de perjuicios (Campos con Frontel).	Causa archivada	26.665
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	747-2013	Indemnización de perjuicios (Serv. Inmobiliaria con Frontel).	Pendiente en primera instancia	652.979
FRONTEL	Juzgado Civil de Angol	C- 479-2014	Impugnación de tasación en indemnización Serv. (Sierra Nevada con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	64.891
FRONTEL	Juzgado Letras de Santa Bárbara	C-151-2014	Alzamiento de gravamen de hecho (Rikli con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	1° Juzgado de Letras de Osorno	C-20-2016	Cobro de pesos (Recursos Humanos con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	6.373
FRONTEL	Juzgado de Letras de Yungay	C-384-2016	Indemnización de perjuicios (Quintana con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	54.416
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	C-1535-2016	Vergara Pamela con Frontel (indemnización de perjuicios/contractual).	Pendiente en primera instancia	50.250
FRONTEL	10° Juzgado Civil de Santiago	C-6537-2016	Medida prejudicial (Lopez y otro con Frontel).	Pendiente en primera instancia	indeterminado
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	C-3256-2016	Indemnización de perjuicios (Pincheira con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	26.665
FRONTEL	2° Juzgado Civil de Temuco	4580-2016	Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	9.539
FRONTEL	3° Juzgado Civil de Temuco	4588-2016	Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	8.471
FRONTEL	Juzgado de Letras de Cañete	365-2016	Indemnización de perjuicios, Ley indigena (servidumbre) (López con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	90.400
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	269-2017	Indemnización de perjuicios, Ley indigena (servidumbre) (Curaqueo con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	131.000
FRONTEL	2° Juzgado Civil de Temuco	C-6381-2016	Medida prejudicial exhibición documentos (Castro con FRONTEL).	Pendiente en segunda instancia	indeterminado
FRONTEL	Juzgado Policía Local de Perquenco	2461-2017	Consumidor (Subiabre con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	800
FRONTEL	3° Juzgado Civil de Temuco	C-6743-2015	Indemnización de perjuicios incendio (Barriga con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	106.000
FRONTEL	Juzgado de Letras de Laja	C-115-2017	Indemnizacion de perjuicios tala de árboles (Arriagada con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	248.000
FRONTEL	Juzgado del Trabajo de Temuco	T-83-2017	Tutela derechos fundamentales (Riquelme con INGECAF y FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	7.764
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	C-7021-2015	Medida prejudicial exhibición documentos (Cuminao con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	indeterminado
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	C-852-2017	Indemnización de perjuicios incendio (Morales con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	35.000
FRONTEL	Juzgado de Letras y Garantía de Nacimiento	C-287-2016	Servidumbre (Gaete con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	10.000
FRONTEL	3° Juzgado Policía Local de Temuco	27720	Demanda por Ley del consumidor (Gonzalez con FRONTEL).	Pendiente en segunda instancia	3.300
FRONTEL	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00081-2013	Reclamación de Resolución Tributaria (FRONTEL con SII)	Recurso de Casación en la Corte Suprema, estado "en acuerdo" pendiente la dictación del fallo definitivo.	110.523
FRONTEL	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00030-2017	Reclamación de Liquidación Tributaria (FRONTEL con SII)	Recurso de Apelación en la Corte de Apelaciones de Puerto Montt, estado "en relación".	34.608
EDELAYSEN	Juzgado de Letras y Garantía de Aysén	C-545-2016	Denuncia obra ruidos (Paredes con EDELAYSEN).	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
EDELAYSEN	7° Juzgado Civil de Santiago	C-12102-2015	Indemnización de perjuicios extracontractual . No traslado de Postación. (Constructora San Felipe con EDELAYSEN).	Pendiente en primera instancia	2.927.776
EDELAYSEN	Juzgado de Letras de Puerto Aysén	C-64-2016	Demanda por Ley del consumidor (SERNAC con EDELAYSEN).	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
LUZ OSORNO	2° Juzgado Civil de Osorno	C-81-2012	Demanda de indemnización de perjuicios (Sáez con Luz Osorno).	Causa archivada	64.405
STS	1° Juzgado Civil de Osorno	2164-2014	Impugnación de tasación en indemnización de perjuicios (Munzenmayer Con STS) (*).	Causa archivada	120.000
STS	1°Juzgado Civil de Puerto Montt	C-6030-2014	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Rodríguez con STS) (*).	Pendiente en segunda instancia	932.230
STS	2° Juzgado Civil de Osorno	C-732-2015	Impugnación de tasación de servidumbre comisión tasadora (Oyarzún con STS) (*).	Pendiente (casación)	1.007.729
STS	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 segunda instancia	1.325.968
STS	1° Juzgado Civil de Puerto Montt	C-6035-2014	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Shajjo con STS) (*).	Pendiente en segunda instancia	580.564

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

Al 30 de junio de 2017, la Sociedad y sus filiales han realizado provisiones por aquellas contingencias que podrían generar una obligación. La provisión se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, que incluye a la mayoría de los sucesos y las circunstancias que concurren a la

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

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

b) Multas

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

Empresa	Resolución y fecha	Organismo	Concepto	Estado	Monto comprometido M$
SAESA	Res. Ex. 18828 de fecha 01.06.2017	SEC	Falta de Mantenimiento (roce).	Pendiente Recurso de Reposición.	23.370
SAESA	Res. Ex. 18814 de fecha 01.06.2017	SEC	Falta de mantenimiento.	Pendiente Recurso de Reposición.	32.718
SAESA	Res. Ex. 1474/1743 de fecha 02.05.2017	DIR. TRABAJO	Exceso de horas extras	Recurso Reconsideración.	2.804
FRONTEL	Res. Ex. 1474/45 de fecha 02.05.2017	DIR. TRABAJO	Exceso de horas extras	Recurso Reconsideración.	2.804
EDELAYSEN	Res. Ex. 17972 de fecha 27.03.2017	SEC	Falta de mantenimiento.	Reclamo ilegalidad.	42.066
EDELAYSEN	Res. Ex. 18560 de fecha 15.05.2017	SEC	Falta de mantenimiento.	Reclamo ilegalidad.	46.740
EDELAYSEN	Res. Ex. 17.740 de fecha 13.02.2017	SEC	Calidad de servicio.	Pendiente reclamo ilegalidad.	46.740
LUZ OSORNO	Res. Ex. 1474/1744 de fecha 02.05.2017	DIR. TRABAJO	Exceso de horas extras	Recurso Reconsideración.	467
SAGESA	Res. Ex. 806 de fecha 31.05.2017	SANITARIA	Almacenamiento inadecuado de residuos peligrosos.	Recurso Reconsideración.	935
Multas pendientes de resolución de años anteriores					
SAESA	Res. Ex. 030 DRR de fecha 26.08.2010	SEC	Falta de mantenimiento.	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA.	23.370
SAESA	Res. Ex. 428 de fecha 23.06.2015	VIALIDAD	Falta de permiso.	Excepciones.	14.022
FRONTEL	Res. Ex. 1288 de fecha 11.09.2007	SEC	Información e instrucciones no cumplidas.	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	8.413
FRONTEL	Res. Ex. 11751 de fecha 29.12.2015	SEC	Indices de continuidad de suministro.	Pendiente Recurso de Reposición.	308.764
STS	Res. Ex. 031 DRR de fecha 26.08.2010	SEC	Falta de mantenimiento.	Pendiente Recurso de Reposición.	23.370
STS	Res. Ex. 13740 de fecha 31.05.2016	SEC	Falta de mantenimiento.	Pendiente Recurso de Reposición.	46.740
EDELAYSEN	Res. Ex.12389 de fecha 17.02.2016	SEC	Calidad de Servicio.	Pendiente Recurso de Reposición.	9.348
LUZ OSORNO	Res. Ex. 299 de fecha 04.02.2013	VIALIDAD	No solicitar permiso para atravieso.	Pendiente Recurso de Reposición.	7.011
LUZ OSORNO	Res. Ex. 14.660 de fecha 04.08.2016	SEC	Calidad de servicio.	Pendiente Recurso de Reposición.	9.348

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

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

20. Otros pasivos no financieros

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Otros pasivos no financieros	Corrientes		No Corrientes	
	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
Subvenciones gubernamentales (Obras FNDR)	25.891.260	21.649.115	-	-
Otras obras de terceros	7.070.693	7.204.947	-	-
Ingresos anticipados por venta de peajes	15.667	15.667	9.649.338	9.881.898
Otros pasivos no financieros no corrientes (*)	-	-	1.762.065	5.544.668
Totales	**32.977.620**	**28.869.729**	**11.411.403**	**15.426.566**

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 2.16.2.

(*) Incluye participación en Eletrans II S.A. por M$1.585.663 al 30 de junio de 2017 y M$1.641.823 al 31 de diciembre de 2016 y Eletrans S.A. por M$3.883.305 al 31 de diciembre de 2016, al 30 de junio de 2017 se presenta en el rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación dentro de Activo No Corriente. Ver Nota 34.

21. Patrimonio

21.1. Patrimonio neto de la Sociedad

21.1.1. Capital suscrito y pagado

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el capital social de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. ascendía a M$340.106.755. El capital está representado por 100 acciones serie A y 71.581.000 acciones serie B, totalmente suscritas y pagadas.

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

21.1.2. Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2017 se aprobó el reparto de las utilidades correspondientes al ejercicio 2016, lo que significó la distribución de M$13.352.067.

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

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

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

21.1.3. Otras reservas

El detalle al 30 de junio de 2017 de otras reservas, es el siguiente:

	Saldo al 01 de enero de 2017 M$	Reservas por diferencias de conversión enero a junio de 2017 M$	Reservas de cobertura M$	Reservas de pérdidas actuariales M$	Saldo al 30 de junio de 2017 M$
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	5.940.749	(205.281)	-	-	**5.735.468**
Reservas de cobertura negocios conjuntos, neta de impuesto	(1.352.588)	-	658.802	-	**(693.786)**
Reservas de cobertura, neta de impuesto	48.885	-	67.600	-	**116.485**
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	(1.057.253)	-	-	(67.285)	**(1.124.538)**
Otras reservas varias	10.806.918	-	-	-	**10.806.918**
Efecto Fusión STS y Sagesa (proforma)	9.870	-	-	-	**9.870**
Efecto fusion filiales 31.05.2011 (*)	19.506.605	-	-	-	**19.506.605**
Totales	**33.903.186**	**(205.281)**	**726.402**	**(67.285)**	**34.357.022**

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

(*) El efecto por fusión de M$19.506.605 se origina en la fusión por absorción de las sociedades filiales (Antigua Saesa y Antigua Frontel). Producto de lo anterior y de acuerdo a normas tributarias vigentes, se originaron beneficios tributarios que implicaron mayores activos por impuestos diferidos de M$19.749.955, la diferencia por M$243.350, corresponde al ajuste de participación de la

Sociedad en Saesa y Frontel producto del canje de acciones, como consecuencia de la fusión materializada el 31 de mayo de 2011.

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

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

21.1.4. Diferencias de conversión

El detalle de las sociedades filiales y de las sociedades relacionadas que presentan diferencias de conversión netas de impuestos al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

Diferencias de conversión acumuladas	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$
Sociedad Generadora Austral S.A.	2.010.349	1.993.980
SAGESA S.A.	4.081.395	4.058.836
Eletrans S.A.	(89.140)	(257.663)
Eletrans II S.A.	(36.123)	(31.531)
Sistema de Transmisión del Centro S.A.	(168.641)	395.156
Sistema de Transmisión del Norte S.A.	(44.239)	58.511
Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A.	(21.663)	(22.650)
Línea de Transmisión Cabo Leones S.A.	3.530	-
Totales	**5.735.468**	**6.194.639**

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

21.1.5. Ganancias Acumuladas

Los saldos de Ganancias Acumuladas al 30 de junio de 2017, es el siguiente:

	Utilidad líquida distribuible acumulada M$	Ajustes de primera Adopción no realizados M$	Ganancia acumulada M$
Saldo Inicial al 1/01/2017	**24.111.470**	**373.036**	**24.484.506**
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	12.822.361	-	12.822.361
Reverso provisión y pago de dividendo año anterior	(7.629.752)	-	(7.629.752)
Provisión dividendo mínimo del período	(3.846.708)	-	(3.846.708)
Saldo final al 30/06/2017	**25.457.371**	**373.036**	**25.830.407**

La utilidad distribuible del período enero - junio 2017, de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 2017, esto es M$12.822.361.

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

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

La utilidad distribuible del período enero - junio 2016, de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 2016, esto es M$6.725.313.

21.2. Gestión de capital

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

21.3. Restricciones a la disposición de fondos

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

Al 30 de junio de 2017 y 2016 la cuenta de reserva especial no tiene saldo.

21.4. Patrimonio de participaciones no controladores

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de no controladores en el patrimonio al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y los efectos en ganancia de los no controladores al 30 de junio de 2017 y 2016, son los siguientes:

RUT	Empresa	Participación en filiales		Patrimonio de filiales		Resultado de filiales		Participaciones No Controladores Patrimonio		Participaciones No Controladores Ganancia (pérdida)	
		30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	30/06/2016
		%	%	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	6,78270	6,78270	75.749.927	74.073.988	2.404.338	901.757	5.137.890	5.024.216	163.080	61.164
76.186.388-6	SAGESA S.A.	0,00133	0,00133	27.229.320	27.665.787	(207.080)	(509.273)	362	368	(3)	(6)
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. (EX LAGOS II S.A.)	0,08364	0,08364	399.448.606	401.354.140	14.728.631	9.994.701	334.112	335.707	12.320	8.360
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A. (EX LAGOS III S.A.)	0,67758	0,68666	160.509.672	156.571.768	5.663.018	6.951.947	1.087.583	1.075.114	38.372	47.737
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA.	0,07509	0,07509	27.659.986	28.126.300	(181.189)	(484.251)	20.770	21.121	(136)	(363)
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	0,00001	0,00001	144.813.019	150.767.504	6.652.811	6.105.727	9	9	-	-
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA.	0,00290	0,00290	586.201.089	583.370.736	20.145.846	16.390.510	16.978	16.896	583	475
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	0,00000	10,00000	-	842.443	-	(63.635)	-	84.244	-	(6.363)
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	49,90000	49,90000	23.905.485	11.844.160	39.169	86.052	11.928.837	11.984.639	19.545	42.940
Totales								**18.526.541**	**18.542.314**	**233.761**	**153.944**

22. Ingresos

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

Ingresos de Actividades Ordinarias	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$	01/04/2017 30/06/2017 M$	01/04/2016 30/06/2016 M$
Venta de Energía	**210.946.142**	**211.873.930**	**104.889.477**	**103.221.947**
Ventas de energía	210.946.142	211.873.930	104.889.477	103.221.947
Otras Prestaciones y Servicios	**4.344.543**	**4.644.877**	**2.176.291**	**2.392.065**
Apoyos	144.664	186.590	72.754	93.645
Arriendo de medidores	628.928	656.774	312.421	324.250
Cortes y reposición	1.034.799	1.042.968	511.234	554.248
Pagos fuera de plazo	2.184.970	2.452.237	1.109.794	1.242.250
Otros	351.182	306.308	170.088	177.672
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	**215.290.685**	**216.518.807**	**107.065.768**	**105.614.012**

Otros Ingresos, por naturaleza	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$	01/04/2017 30/06/2017 M$	01/04/2016 30/06/2016 M$
Otros Ingresos				
Construcción de obras y trabajos a terceros	10.342.314	7.345.331	5.852.808	5.311.045
Venta de materiales y equipos	3.898.326	4.190.064	1.763.860	2.351.024
Arrendamientos	1.433.116	1.457.159	665.460	791.640
Intereses créditos y préstamos	619.796	621.707	310.664	309.461
Ingresos por venta al detalle de productos y servicios	5.603.880	4.612.882	2.938.286	2.368.171
Ingresos por gestión de demanda y equipos móviles	625.315	516.100	614.575	483.503
Otros Ingresos	2.423.266	1.440.450	1.549.041	797.389
Total Otros ingresos, por naturaleza	**24.946.013**	**20.183.693**	**13.694.694**	**12.412.233**

23. Materias Primas y Consumibles Utilizados

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

Materias primas y consumibles utilizados	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$	01/04/2017 30/06/2017 M$	01/04/2016 30/06/2016 M$
Compras de energía y peajes	132.777.707	138.991.106	65.294.789	66.154.439
Combustibles para generación y materiales	13.483.905	14.893.150	6.479.349	8.215.141
Totales	**146.261.612**	**153.884.256**	**71.774.138**	**74.369.580**

24. Gastos por Beneficios a los Empleados

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

Gastos por beneficios a los empleados	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$	01/04/2017 30/06/2017 M$	01/04/2016 30/06/2016 M$
Sueldos y salarios	14.284.672	13.230.344	7.230.576	6.591.302
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	1.573.266	1.527.819	1.320.059	1.204.125
Gastos por beneficios post empleo, planes de beneficios definidos	596.654	514.499	259.444	311.295
Activación costo de personal	(1.852.550)	(1.582.301)	(1.054.572)	(756.994)
Totales	**14.602.042**	**13.690.361**	**7.755.507**	**7.349.728**

25. Gasto por Depreciación y Amortización

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

Gasto por Depreciación y Amortización	30/06/2017	30/06/2016	01/04/2017 30/06/2017	01/04/2016 30/06/2016
	M$	M$	M$	M$
Depreciaciones	13.451.439	12.161.240	6.722.663	6.498.721
Amortizaciones de Intangibles	717.677	688.374	414.435	393.857
Totales	**14.169.116**	**12.849.614**	**7.137.098**	**6.892.578**

26. Otros Gastos por Naturaleza

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otros Gastos por Naturaleza	30/06/2017	30/06/2016	01/04/2017 30/06/2017	01/04/2016 30/06/2016
	M$	M$	M$	M$
Operación y mantención sistema eléctrico	8.435.995	7.198.993	4.677.199	3.894.391
Sistema generación	1.779.889	1.810.886	974.938	1.040.856
Mantención medidores, ciclo comercial	5.345.565	4.812.140	2.695.818	2.434.063
Operación vehículos, viajes y viáticos	1.065.630	920.669	541.650	456.278
Arriendo maquinarias, equipos e instalaciones	212.995	179.666	89.985	115.773
Provisiones y Castigos	828.746	710.974	509.974	336.096
Gastos de administración	6.320.416	5.751.558	3.223.594	2.978.860
Egresos por construcción de obras a terceros	5.472.502	3.329.433	3.311.674	2.440.262
Otros gastos por naturaleza	1.847.837	2.328.307	1.145.003	1.345.476
Totales	**31.309.575**	**27.042.626**	**17.169.835**	**15.042.055**

27. Resultados Financieros

El detalle de los ingresos y costos financieros al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

Ingresos Financieros	30/06/2017	30/06/2016	01/04/2017 30/06/2017	01/04/2016 30/06/2016
	M$	M$	M$	M$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	362.902	648.173	159.837	284.455
Otros ingresos financieros	38.355	297.408	(92.689)	129.936
Total Ingresos Financieros	**401.257**	**945.581**	**67.148**	**414.391**

Costos Financieros	30/06/2017	30/06/2016	01/04/2017 30/06/2017	01/04/2016 30/06/2016
	M$	M$	M$	M$
Gastos por préstamos bancarios	(767.986)	(5.341)	(421.486)	(5.341)
Gastos por bonos	(10.495.729)	(10.323.819)	(5.266.701)	(5.193.431)
Otros gastos financieros	(529.090)	(579.843)	(315.233)	151.219
Activación gastos financieros (Ver Nota 2.10)	1.363.317	1.822.251	794.148	447.494
Total Costos Financieros	**(10.429.488)**	**(9.086.752)**	**(5.209.272)**	**(4.600.059)**
Resultado por unidades de reajuste	**(6.028.879)**	**(8.049.392)**	**(3.635.724)**	**(4.584.876)**
Diferencias de cambio	**(480.370)**	**(4.741.286)**	**78.954**	**(1.085.298)**
Positivas	375.489	717.216	63.401	104.269
Negativas	(855.859)	(5.458.502)	15.553	(1.189.567)
Total Costos Financieros	**(16.938.737)**	**(21.877.430)**	**(8.766.042)**	**(10.270.233)**
Total Resultado Financiero	**(16.537.480)**	**(20.931.849)**	**(8.698.894)**	**(9.855.842)**

28. Información por Segmento

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

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

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

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

ACTIVOS	SAESA		LUZ OSORNO		STS		SGA		EDELAYSEN		STN		STC		SATT		ELIMINACIONES		TOTALES SAESA	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
ACTIVOS CORRIENTES																				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.059.717	9.369.097	467.918	405.047	369.819	730.655	517.525	85.448	299.653	2.158.231	1.504.396	1.881	1.342	15.735	303.534	2.948	-	-	10.523.904	12.769.042
Otros activos financieros corrientes	210.562	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95	202.504	89.246	-	-	413.066	89.341
Otros activos no financieros corrientes	192.912	240.850	6.390	10.075	345.890	411.092	-	-	187.628	216.599	36.564	98.962	4.351	7.420	-	-	-	-	773.735	984.998
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	52.436.085	60.400.644	5.630.070	4.865.182	6.859.951	6.642.413	3.778.596	2.199.466	4.120.335	3.834.329	1.153.428	4.050.116	35.492	39.290	104.185	114.515	-	-	74.118.142	82.145.955
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	43.731.337	36.903.768	411	1.633	156.235	102.180	5.608.988	6.283.686	17.769.648	15.329.251	878.107	567.351	190.621	192.107	-	-	(62.704.575)	(57.518.385)	5.630.772	1.861.591
Inventarios corrientes	9.172.362	8.750.619	177.387	184.780	1.253.631	1.203.385	-	-	1.636.594	1.596.317	-	-	-	-	-	-	-	-	12.239.974	11.735.101
Activos por Impuestos corrientes, corriente	1.663.894	2.090.935	519.115	513.123	2.501.215	2.480.387	-	36.267	826.437	1.274.990	7.440.512	7.822.284	4.287.422	2.950.404	4.864.407	2.150.681	-	-	22.103.002	19.319.071
Total de activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.	**114.466.869**	**117.755.913**	**6.801.291**	**5.979.840**	**11.486.741**	**11.570.112**	**9.905.109**	**8.604.867**	**24.840.295**	**24.409.717**	**11.013.007**	**12.540.594**	**4.519.228**	**3.205.051**	**5.474.630**	**2.357.390**	**(62.704.575)**	**(57.518.385)**	**125.802.595**	**128.905.099**
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**114.466.869**	**117.755.913**	**6.801.291**	**5.979.840**	**11.486.741**	**11.570.112**	**9.905.109**	**8.604.867**	**24.840.295**	**24.409.717**	**11.013.007**	**12.540.594**	**4.519.228**	**3.205.051**	**5.474.630**	**2.357.390**	**(62.704.575)**	**(57.518.385)**	**125.802.595**	**128.905.099**
ACTIVOS NO CORRIENTE																				
Otros activos no financieros, no Corrientes	507	507	-	-	59.430	59.430	88.499	89.188	1.059	1.059	42.187	50.624	-	-	-	-	-	-	191.682	200.808
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	6.561.452	7.681.516	100.499	128.455	190.137	190.042	-	-	488.178	534.079	2.660	4.608	-	-	-	-	-	-	7.342.926	8.538.700
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	260.449.150	241.603.539	-	-	13.754.626	12.033.441	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(264.795.659)	(253.636.980)	9.408.117	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.061.220	6.523.410	496.770	496.770	30.163.705	30.166.947	-	-	147.313	147.414	-	-	7.766.951	7.827.516	-	-	-	-	44.635.959	45.162.057
Plusvalía	174.416.006	174.416.006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.416.006	174.416.006
Propiedades, planta y equipo	150.575.629	147.221.134	16.441.804	16.043.576	158.054.296	152.397.396	-	-	62.204.843	61.563.713	43.364.423	44.779.422	33.845.421	25.750.771	27.565.867	12.037.178	-	-	492.052.283	459.793.190
Activos por impuestos diferidos	3.444.168	3.893.516	227.792	128.677	3.601.552	2.942.559	58.940	57.691	230.240	249.257	1.991.206	602.671	55.933	66.072	-	8.012	-	-	9.609.831	7.948.455
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**601.508.132**	**581.339.628**	**17.266.865**	**16.797.478**	**205.823.746**	**197.789.815**	**147.439**	**146.879**	**63.071.633**	**62.495.522**	**45.400.476**	**45.437.325**	**41.668.305**	**33.644.359**	**27.565.867**	**12.045.190**	**(264.795.659)**	**(253.636.980)**	**737.656.804**	**696.059.216**
TOTAL ACTIVOS	**715.975.001**	**699.095.541**	**24.068.156**	**22.777.318**	**217.310.487**	**209.359.927**	**10.052.548**	**8.751.746**	**87.911.928**	**86.905.239**	**56.413.483**	**57.977.919**	**46.187.533**	**36.849.410**	**33.040.497**	**14.402.580**	**(327.500.234)**	**(311.155.365)**	**863.459.399**	**824.964.315**

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
PASIVOS CORRIENTES																				
Otros pasivos financieros corrientes	50.222.740	29.589.859	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.222.740	29.589.859
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	35.156.611	39.048.671	2.116.431	2.335.726	8.154.187	7.652.196	3.672.757	2.378.708	2.683.288	3.028.586	188.769	185.120	915.409	676.981	1.080.135	1.038.953	-	-	53.967.587	56.344.941
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	44.162.208	39.957.447	3.018.234	1.892.649	35.297.626	24.336.621	1.784.184	729.332	981.304	1.094.172	35.826.885	55.903.987	21.203.780	12.018.545	31.156.743	12.884.786	(62.704.575)	(57.518.385)	110.726.389	91.299.154
Otras provisiones corrientes	1.876.339	1.745.525	20.160	21.723	50.312	88.022	-	-	152.437	122.622	-	-	-	-	-	-	-	-	2.099.248	1.977.892
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	2.746.016	2.779.088	348.954	285.992	8.920	9.817	82.947	46.324	49.801	1.721	3.336	31.278	2.584	2.752	84.913	41.216	-	-	3.327.471	3.198.188
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.031.385	3.548.582	49.949	84.885	372.096	571.750	-	-	269.442	388.260	116.681	130.366	147.055	123.912	-	-	-	-	2.986.608	4.847.755
Otros pasivos no financieros corrientes	18.448.424	15.843.003	1.672.976	831.606	626.523	668.363	-	-	691.093	1.164.058	-	-	-	-	-	-	-	-	21.439.016	18.507.030
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**154.643.723**	**132.512.175**	**7.226.704**	**5.452.581**	**44.509.664**	**33.326.769**	**5.539.888**	**3.154.364**	**4.827.365**	**5.799.419**	**36.135.671**	**56.250.751**	**22.268.828**	**12.822.190**	**32.321.791**	**13.964.955**	**(62.704.575)**	**(57.518.385)**	**244.769.059**	**205.764.819**
PASIVOS NO CORRIENTES																				
Otros pasivos financieros no corrientes	154.344.703	154.582.896	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	154.344.703	154.582.896
Pasivo por impuestos diferidos	811.372	277.129	1.465.481	1.366.858	17.735.332	15.017.795	-	-	6.756.540	6.480.207	2.470.089	854.023	-	-	69.396	23.034	-	-	29.308.210	24.019.046
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	5.114.646	4.818.870	104.797	97.982	779.379	704.349	-	-	550.804	525.108	37.962	30.702	13.220	9.907	-	-	-	-	6.600.808	6.186.918
Otros pasivos no financieros no corrientes	1.611.951	5.550.331	749	749	9.473.093	9.543.510	-	-	27.292	26.517	-	-	-	-	-	-	-	-	11.113.085	15.121.107
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**161.882.672**	**165.229.226**	**1.571.027**	**1.465.589**	**27.987.804**	**25.265.654**	**-**	**-**	**7.334.636**	**7.031.832**	**2.508.051**	**884.725**	**13.220**	**9.907**	**69.396,00**	**23.034,00**	**-**	**-**	**201.366.806**	**199.909.967**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**399.448.606**	**401.354.140**	**15.270.425**	**15.859.148**	**144.813.019**	**150.767.504**	**4.512.660**	**5.597.382**	**75.749.927**	**74.073.988**	**17.769.761**	**842.443**	**23.905.485**	**24.017.313**	**649.310**	**414.591**	**(264.795.659)**	**(253.636.980)**	**417.323.534**	**419.289.529**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	**715.975.001**	**699.095.541**	**24.068.156**	**22.777.318**	**217.310.487**	**209.359.927**	**10.052.548**	**8.751.746**	**87.911.928**	**86.905.239**	**56.413.483**	**57.977.919**	**46.187.533**	**36.849.410**	**33.040.497**	**14.402.580**	**(327.500.234)**	**(311.155.365)**	**863.459.399**	**824.964.315**

ACTIVOS	FRONTEL		SAGESA		CABO LEONES		ELIMINACIONES		EMPRESAS HOLDING		TOTALES	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
ACTIVOS CORRIENTES												
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.842.413	5.838.917	361.925	976.465	4.450	729	-	-	170.725	48.965	14.903.417	19.634.118
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	413.066	89.341
Otros activos no financieros corrientes	159.492	205.322	294.831	214.653	-	-	-	-	-	-	1.228.058	1.404.973
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	25.988.413	25.555.702	606.447	409.329	3.056	1.000	-	-	29.090	-	100.745.148	108.111.986
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	25.419.819	20.095.727	27.121.310	18.050.965	-	-	(174.019.911)	(160.259.136)	117.095.816	121.333.873	1.247.806	1.083.020
Inventarios corrientes	4.910.943	4.844.425	784.216	827.613	-	-	-	-	-	-	17.935.133	17.407.139
Activos por Impuestos corrientes, corriente	4.084.111	2.887.450	-	3.145	2.887.164	1.890.074	-	-	10.134	4.379.510	29.084.411	28.479.250
Total de activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.	**64.405.191**	**59.427.543**	**29.168.729**	**20.482.170**	**2.894.670**	**1.891.803**	**(174.019.911)**	**(160.259.136)**	**117.305.765**	**125.762.348**	**165.557.039**	**176.209.827**
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**64.405.191**	**59.427.543**	**29.168.729**	**20.482.170**	**2.894.670**	**1.891.803**	**(174.019.911)**	**(160.259.136)**	**117.305.765**	**125.762.348**	**165.557.039**	**176.209.827**
ACTIVOS NO CORRIENTE												
Otros activos financieros no corrientes	-	-	4.208.630	4.311.503	29.960	29.960	-	-	-	-	4.238.590	4.341.463
Otros activos no financieros, no Corrientes	-	-	17.778	21.111			-	-	-	-	209.460	221.919
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	4.092.718	4.270.151	47.819	79.698	-	-	-	-	-	-	11.483.463	12.888.549
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	164.655	172.284	-	-	-	-	(1.200.397.060)	(1.196.481.807)	1.200.232.405	1.196.309.523	9.408.117	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7.517.480	7.499.801	9.809	11.771	2.425.837	2.442.829	-	-	-	-	54.589.085	55.116.458
Plusvalía	57.029.460	57.029.460	-	-	-	-	-	-	-	-	231.445.466	231.445.466
Propiedades, planta y equipo	151.479.779	149.747.153	41.159.011	42.043.606	19.676.335	13.565.995	-	-	-	-	704.367.408	665.149.944
Activos por impuestos diferidos	1.406.871	1.397.274	5.720.959	5.326.111	25.349	41.709	-	-	1.276.484	4.096	18.039.494	14.717.645
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**221.690.963**	**220.116.123**	**51.164.006**	**51.793.800**	**22.157.481**	**16.080.493**	**(1.200.397.060)**	**(1.196.481.807)**	**1.201.508.889**	**1.196.313.619**	**1.033.781.083**	**983.881.444**
TOTAL ACTIVOS	**286.096.154**	**279.543.666**	**80.332.735**	**72.275.970**	**25.052.151**	**17.972.296**	**(1.374.416.971)**	**(1.356.740.943)**	**1.318.814.654**	**1.322.075.967**	**1.199.338.122**	**1.160.091.271**

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
PASIVOS CORRIENTES												
Otros pasivos financieros corrientes	23.419.843	18.291.642	-	-	-	-	-	-	-	6.081.998	73.642.583	53.963.499
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16.323.747	17.262.922	1.896.894	1.402.900	42.970	758.299	-	-	313.884	311.660	72.545.082	76.080.722
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	4.318.936	3.898.488	43.421.298	35.531.839	25.029.679	17.205.995	(174.019.911)	(160.259.136)	15.974.384	20.806.790	25.450.775	8.483.130
Otras provisiones corrientes	527.812	470.096	912	-	-	-	-	-	-	-	2.627.972	2.447.988
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	1.592.162	1.351.555	2.064	8.937	32	-	-	-	804	97.168	4.922.533	4.655.848
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.173.147	1.902.556	78.725	111.201	-	-	-	-	-	-	4.238.480	6.861.512
Otros pasivos no financieros corrientes	11.538.604	10.362.699	-	-	-	-	-	-	-	-	32.977.620	28.869.729
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**58.894.251**	**53.539.958**	**45.399.893**	**37.054.877**	**25.072.681**	**17.964.294**	**(174.019.911)**	**(160.259.136)**	**16.289.072**	**27.297.616**	**216.405.045**	**181.362.428**
PASIVOS NO CORRIENTES												
Otros pasivos financieros no corrientes	56.428.987	60.685.228	-	-	-	-	-	-	287.927.708	284.326.607	498.701.398	499.594.731
Pasivo por impuestos diferidos	6.919.153	5.595.379	7.574.159	7.449.230	-	23.907	-	-	442.613	460.259	44.244.135	37.547.821
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	3.045.979	2.846.080	108.629	89.966	-	-	-	-	-	-	9.755.416	9.122.964
Otros pasivos no financieros no corrientes	298.112	305.253	20.734	16.110	-	-	(20.530)	(15.906)	2	2	11.411.403	15.426.566
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**66.692.231**	**69.431.940**	**7.703.522**	**7.555.306**	**-**	**23.907**	**(20.530)**	**(15.906)**	**288.370.323**	**284.786.868**	**564.112.352**	**561.692.082**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**160.509.672**	**156.571.768**	**27.229.320**	**27.665.787**	**(20.530)**	**(15.905)**	**(1.200.376.530)**	**(1.196.465.901)**	**1.014.155.259**	**1.009.991.483**	**418.820.725**	**417.036.761**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	**286.096.154**	**279.543.666**	**80.332.735**	**72.275.970**	**25.052.151**	**17.972.296**	**(1.374.416.971)**	**(1.356.740.943)**	**1.318.814.654**	**1.322.075.967**	**1.199.338.122**	**1.160.091.271**

	SAESA		LUZ OSORNO		STS		SGA		EDELAYSEN		STN		STC		SATT	
Estado Resultados Integrales Ganancia (Pérdida)	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**
Ingresos de actividades ordinarias	109.785.136	115.260.517	8.887.179	9.783.834	13.197.402	12.521.581	10.470.910	8.047.509	9.115.020	9.066.249	2.955.882	-	-	-	284.209	-
Otros ingresos	15.522.644	12.408.205	1.155.970	370.051	375.236	248.707	87.570	50.041	906.963	639.615	279.594	265.659	-	-	-	900
Materias primas y consumibles utilizados	(89.823.431)	(95.819.295)	(6.497.014)	(7.901.162)	(149.076)	(152.526)	(10.014.978)	(7.675.096)	(2.518.743)	(4.389.691)	-	-	-	-	-	-
Gastos por beneficios a los empleados	(6.107.367)	(5.785.281)	(200.241)	(210.003)	(1.012.672)	(865.105)	-	-	(1.049.230)	(999.062)	(274.585)	(158.109)	-	-	-	-
Gasto por depreciación y amortización	(4.736.865)	(4.585.560)	(418.245)	(376.081)	(2.073.682)	(2.162.547)	-	-	(1.268.857)	(1.441.910)	(1.093.987)	-	-	-	(71.203)	-
Otros gastos, por naturaleza	(14.573.376)	(12.798.717)	(1.270.218)	(540.561)	(1.612.160)	(1.754.184)	(16.953)	(15.448)	(2.563.059)	(2.305.698)	(450.346)	(153.939)	(34.586)	(51.291)	(19.666)	(9.902)
Otras ganancias (pérdidas)	(12.658)	(72.579)	2.742	(1.866)	-	(11.797)	-	-	53	(16.871)	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	598.969	1.125.429	10.115	21.527	81.384	303.512	128.479	106.978	327.647	396.290	20.453	2.578	343	1.185	1.167	74
Costos financieros	(4.106.673)	(3.426.319)	(5.439)	(29.666)	(169.619)	(510.440)	(14)	-	(563)	(557)	(837.680)	(254.209)	-	(243)	(135)	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	11.517.288	8.864.379	-	-	80.805	43.080	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(291.466)	(2.381.757)	(14)	-	(3.594)	8.123	54.838	409.795	(31)	2.256	146.613	134.101	28.075	128.383	102.789	(33.562)
Resultados por unidades de reajuste	(2.101.530)	(2.720.961)	406	3.108	4.310	97.084	679	5.436	13.120	11.237	91.359	112.045	43.677	24.311	33.714	1.032
Ganancia antes de impuestos	**15.670.671**	**10.068.061**	**1.665.241**	**1.119.181**	**8.718.334**	**7.765.488**	**710.531**	**929.215**	**2.962.320**	**961.858**	**837.303**	**(51.874)**	**37.509**	**102.345**	**330.875**	**(41.458,00)**
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	(942.040)	(73.360)	(377.339)	(218.398)	(2.065.523)	(1.659.761)	(134.470)	(101.521)	(557.982)	(60.101)	(227.646)	(11.761)	1.660	(16.293)	(115.231)	9.871
Ganancia procedente de operaciones continuadas	**14.728.631**	**9.994.701**	**1.287.902**	**900.783**	**6.652.811**	**6.105.727**	**576.061**	**827.694**	**2.404.338**	**901.757**	**609.657**	**(63.635)**	**39.169**	**86.052**	**215.644**	**(31.587)**
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas																
Ganancia (pérdida)	**14.728.631**	**9.994.701**	**1.287.902**	**900.783**	**6.652.811**	**6.105.727**	**576.061**	**827.694**	**2.404.338**	**901.757**	**609.657**	**(63.635)**	**39.169**	**86.052**	**215.644**	**(31.587)**

	SAESA CONSOLIDADO		FRONTEL		SAGESA		CABO LEONES		EMPRESAS HOLDING		ELECTRICAS CONSOLIDADO	
Estado Resultados Integrales Ganancia (Pérdida)	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**
Ingresos de actividades ordinarias	154.695.738	154.679.690	60.650.708	61.843.805	4.542.882	5.102.964	-	-	(4.598.643)	(5.107.652)	215.290.685	216.518.807
Otros ingresos	18.327.977	13.983.178	5.696.763	5.294.200	921.273	906.315	-	-	-	-	24.946.013	20.183.693
Materias primas y consumibles utilizados	(109.003.242)	(115.937.770)	(39.625.595)	(40.315.624)	(2.231.418)	(2.738.514)	-	-	4.598.643	5.107.652	(146.261.612)	(153.884.256)
Gastos por beneficios a los empleados	(8.644.095)	(8.017.560)	(5.657.600)	(5.373.453)	(300.347)	(299.348)	-	-	-	-	(14.602.042)	(13.690.361)
Gasto por depreciación y amortización	(9.662.839)	(8.566.098)	(3.600.231)	(3.493.747)	(906.046)	(789.769)	-	-	-	-	(14.169.116)	(12.849.614)
Otros gastos, por naturaleza	(20.540.364)	(17.629.740)	(8.994.848)	(7.610.062)	(1.745.368)	(1.781.647)	(4.287)	-	(24.708)	(21.177)	(31.309.575)	(27.042.626)
Otras ganancias (pérdidas)	(9.863)	(103.113)	17.962	3.943	-	(7.924)	-	-	-	-	8.099	(107.094)
Ingresos financieros	291.806	648.223	539.335	356.073	352.178	4.421	-	-	(782.062)	(63.136)	401.257	945.581
Costos financieros	(4.243.372)	(2.912.084)	(1.170.069)	(887.526)	(960.865)	(802.900)	(611)	-	(4.054.571)	(4.484.242)	(10.429.488)	(9.086.752)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	33.247	313.391	8.546	7.848	(8.297)	-	-	-	(249)	(7.848)	33.247	313.391
Diferencias de cambio	37.210	(1.732.661)	4.341	(1.473)	(227.213)	(1.238.799)	(37.271)	-	(257.437)	(1.768.353)	(480.370)	(4.741.286)
Resultados por unidades de reajuste	(1.914.265)	(2.466.708)	(719.315)	(1.007.913)	88.508	92.166	26.324	-	(3.510.131)	(4.666.937)	(6.028.879)	(8.049.392)
Ganancia antes de impuestos	**19.367.938**	**12.258.748**	**7.149.997**	**8.816.071**	**(474.713)**	**(1.553.035)**	**(15.845)**	-	**(8.629.158)**	**(11.011.693)**	**17.398.219**	**8.510.091**
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	(4.418.571)	(2.131.324)	(1.486.979)	(1.864.124)	267.633	1.043.762	7.547	-	1.288.273	1.320.852	(4.342.097)	(1.630.834)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	**14.949.367**	**10.127.424**	**5.663.018**	**6.951.947**	**(207.080)**	**(509.273)**	**(8.298)**	-	**(7.340.885)**	**(9.690.841)**	**13.056.122**	**6.879.257**
Ganancia (pérdida Procedente de Operaciones Discontinuadas												
Ganancia (pérdida)	**14.949.367**	**10.127.424**	**5.663.018**	**6.951.947**	**(207.080)**	**(509.273)**	**(8.298)**	-	**(7.340.885)**	**(9.690.841)**	**13.056.122**	**6.879.257**

29. Medio Ambiente

El detalle de los costos medioambientales incurridos al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

Empresa que efectúa el desembolso	Concepto del desembolso	Concepto del costo	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$
Saesa	Evaluación plan de manejo	Inversión	15.598	3.840
Saesa	Asesorías medioambientales	Costo	1.145	244
Saesa	Gestión de residuos	Costo	2.530	632
Saesa	Reforestaciones	Inversión	33.086	-
Saesa	Otros gastos medioambientales	Costo	271	2.083
Saesa	Proyectos de inversión	Inversión	2.455	-
STS	Evaluación plan de manejo	Inversión	300	-
STS	Asesorías medioambientales	Costo	1.525	-
STS	Gestión de residuos	Costo	1.797	194
STS	Reforestaciones	Inversión	3.000	5.000
STS	Otros gastos medioambientales	Costo	796	394
STS	Proyectos de inversión	Inversión	277.351	260.183
Edelaysen	Asesorías medioambientales	Costo	10	-
Edelaysen	Gestión de residuos	Costo	17.492	9.873
Edelaysen	Otros gastos medioambientales	Costo	466	230
Edelaysen	Proyectos de inversión	Inversión	119	7.615
Frontel	Evaluación plan de manejo	Inversión	5.979	8.854
Frontel	Asesorías medioambientales	Costo	-	16
Frontel	Gestión de residuos	Costo	307	546
Frontel	Reforestaciones	Inversión	-	8.334
Frontel	Otros gastos medioambientales	Costo	315	301
Frontel	Proyectos de inversión	Inversión	66.345	24.850
Sagesa	Gestión de residuos	Costo	24.287	15.094
Sagesa	Otros gastos medioambientales	Costo	35	97
Sagesa	Proyectos de inversión	Inversión	3.675	2.028
STC	Proyectos de inversión	Inversión	167.899	184.875
SATT	Proyectos de inversión	Inversión	3.412	50.424
	Totales		**630.195**	**585.707**

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

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

30.1. Garantías comprometidas con terceros

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

Las garantías entregadas al 30 de junio de 2017 son las siguientes:

Acreedor de la garantía	Empresa que entrega garantía		Activos comprometidos			Fecha Liberación Garantía				
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Total M$	2017 M$	2018 M$	2019 M$	2020 M$	2025 M$
Gobierno Regional de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	4.900.237	2.595.120	1.266.887	1.038.230	-	-
Gobierno Regional de la Región del Bío Bío	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	500	500	-	-	-	-
Gobierno Regional del Bío Bío	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	2.916.045	300.841	2.161.715	453.489	-	-
Municipalidad de Curanilahue	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	649	649	-	-	-	-
Municipalidad de Tucapel	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	25.496	-	25.496	-	-	-
Director de Vialidad	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	2.933	-	2.933	-	-	-
Director Regional de Vialidad Región de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	83.408	79.142	4.266	-	-	-
Director Regional de Vialidad Región del Bío Bío	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	127.833	104.954	22.879	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Lota	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	61.868	61.868	-	-	-	-
Municipalidad de Lonquimay	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	1.040	1.040	-	-	-	-
Agencia Chilena de Eficiencia Energética	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	849.222	407.064	442.158	-	-	-
Copelec Ltda.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	7.897	7.897	-	-	-	-
Gobierno Regional de la Araucanía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	281.676	500	281.176	-	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	16.394.642	10.023.550	1.047.202	73.890	5.250.000	-
Gobierno Regional de los Ríos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	9.744.489	3.005.690	4.429.401	2.309.398	-	-
Gobierno Regional de Magallanes y Antártica Chilena	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	17.660	-	17.660	-	-	-
Gobierno Regional de Tarapacá	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	21.002	-	-	21.002	-	-
Ilustre Municipalidad de Cabrero	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	83.641	-	-	83.641	-	-
Ilustre Municipalidad de Coihueco	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	28.782	-	-	-	14.391	14.391
Ilustre Municipalidad de Mulchén	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	59.091	-	-	59.091	-	-
Ilustre Municipalidad de Penco	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	53.134	-	-	-	14.391	38.743
Ilustre Municipalidad de Portezuelo	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	15.578	-	-	-	7.789	7.789
Ilustre Municipalidad de Ranquil	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	3.544	-	-	-	1.772	1.772
Ilustre Municipalidad de San Nicolás	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	26.866	-	-	-	13.433	13.433
Ilustre Municipalidad de Yungay	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	13.520	-	-	-	6.760	6.760
Junta Nacional de Jardines Infantiles	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	500	500	-	-	-	-
Municipalidad de Ancud	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	86.684	-	-	86.684	-	-
Municipalidad de Hualaihue	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	590	590	-	-	-	-
Municipalidad de la Granja	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	600	600	-	-	-	-
Municipalidad de Mariquina	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	2.423	2.423	-	-	-	-
Servicio de Gobierno Regional de Magallanes y Antártica Chilena	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	1.000	1.000	-	-	-	-
Subsecretaria de Energía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	1.820.386	990.193	830.193	-	-	-
Delegación Provincial Serviu Chiloé	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	1.497	-	1.497	-	-	-
Director de Vialidad	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	926.323	465.497	460.826	-	-	-
Director Regional de Vialidad	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	98.451	57.177	41.274	-	-	-
Director Regional de Vialidad Atacama	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	26.932	-	26.932	-	-	-
Director Regional de Vialidad Región del Bío Bío	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	7.252	2.986	4.266	-	-	-
Director Regional de Vialidad VII Región del Maule	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	20.159	-	-	20.159	-	-
Ministerio de Bienes Nacionales	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	2.973	2.973	-	-	-	-
Raúl Cornejo Faundez, Director Regional de Vialidad Atacama	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	26.932	26.932	-	-	-	-
Serviu Región de los Lagos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	170.844	11.279	159.565	-	-	-
Chilquinta Energía S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	7.114.546	-	4.696.530	2.418.016	-	-
Ministerio de Energía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	3.376.161	1.846.979	305.826	1.223.356	-	-
Parque Eólico Cabo Leones I S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	2.953.433	-	2.953.433	-	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	383.228	-	383.228	-	-	-
Director Regional de Vialidad	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	10.506	-	10.506	-	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Luz Osorno	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	663.437	-	663.437	-	-	-
Director de Vialidad	Luz Osorno	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	217.454	45.597	171.857	-	-	-
Empresa Nacional de Minería	SGA	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	106.660	-	106.660	-	-	-
San Andrés SPA	SATT	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	465.003	-	465.003	-	-	-
Director Regional de Vialidad	Sagesa S.A.	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	8.337	-	8.337	-	-	-
				Totales	**54.213.064**	**20.043.541**	**20.991.143**	**7.786.956**	**5.308.536**	**82.888**

La filial Saesa mantiene boletas de garantía vigentes con Chilquinta Energía S.A. (CHE), en el marco de la postulación y adjudicación de proyectos de transmisión troncal que fueran adjudicados a un consorcio compuesto por ambas sociedades.

En particular, a dicho consorcio le fueron adjudicados los proyectos denominados Nueva Línea 2x220 kV Cardones-Diego de Almagro y Nueva Línea 2x220 kV Ciruelos-Pichirropulli. Luego de

dicha adjudicación, de conformidad a la normativa aplicable, Saesa y CHE con el fin de desarrollar los proyectos constituyeron una sociedad de giro exclusivo de transmisión (Eletrans S.A.) en cuyo capital participan por partes iguales. Eletrans S.A. presentó a la autoridad boletas de garantía bancarias de fiel cumplimiento y para garantizar la ejecución de los proyectos y el pago de multas. Dichas boletas fueron otorgadas con el aval 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 boletas avaladas por CHE a Eletrans. 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.

Adicionalmente, el primer semestre del año 2017, el Consorcio integrado por Saesa y CHE participó en el proceso de licitación troncal por el proyecto Nueva Línea Nueva Maitencillo - Punta Colorada – Nueva Pan De Azúcar 2x220 kV, 2x500 MVA. Para efectos de participar en dicha licitación, CHE presentó a la autoridad, por cuenta del Consorcio, boletas de garantía bancaria por seriedad de la propuesta y para constitución de sociedad anónima de giro exclusivo transmisión. Saesa presentó a CHE dos boletas de garantía (por cada concepto) cada una por el 50% del valor de las boletas presentadas por CHE a la autoridad, que para su cobro por parte de esta última obedecen a la misma lógica indicada precedentemente.

Tal como se aprecia, el monto total garantizado por este concepto alcanza a M$7.114.546 al 30 de junio de 2017.

31. Cauciones Obtenidas de Terceros

Al 30 de junio de 2017, la Sociedad y sus filiales han recibido garantías de clientes, proveedores y contratistas, para garantizar, principalmente, el cumplimiento de contrato de suministro eléctrico, trabajos a realizar y anticipos, por un total de M$16.435.681 (M$14.352.587 en 2016).

32. Compromisos y Restricciones

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

La Sociedad y sus filiales deben informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 30 de junio de 2017 la Sociedad está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

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

Bono Serie D

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

Para estos efectos, se entenderá como "Deuda Financiera Neta" la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes; y como "EBITDA ajustado consolidado" la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por "Inflación Acumulada" la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 5,61.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,0, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como "Gastos Financieros Netos" la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la "inflación acumulada". Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 4,44.

- Venta de Activos Esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1.400 GWh por año. En el año calendario 2016, la Sociedad distribuyó 3.348 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 3.374 GWh por los anteriores 12 meses móviles (julio 2016 - junio 2017), entre 2015 y 2016 había distribuido 3.346 GWh por el período julio 2015 y junio 2016. Adicionalmente, en 2017 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo cumple con la presente restricción.

Al 30 de junio de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

Bono Serie E

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

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

Para los efectos del cálculo del indicador "EBITDA" descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un "Factor de Ajuste", que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por "Inflación Acumulada" la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 5,68.

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

Para estos efectos, se entenderá como "Gastos Financieros Netos" la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad y como "EBITDA" la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 4,44.

- Venta de Activos Esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1.400 GWh por año. En el año calendario 2016, la Sociedad distribuyó 3.348 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 3.374 GWh por los anteriores 12 meses móviles (julio 2016 - junio 2017), entre 2015 y 2016 había distribuido 3.346 GWh por el período julio 2015 y junio 2016. Adicionalmente, en 2017 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo cumple con la presente restricción.

Al 30 de junio de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

Bono Serie H

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

Para estos efectos, se entenderá como "Deuda Financiera Neta" la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a noventa días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes menos los "Activos de Cobertura" que corresponde a la suma de las partidas "Derivados de Cobertura" de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; cuentas o partidas todas contenidas en los Estados Financieros del Emisor. Para efectos de esta cláusula y la número Cuatro siguiente se entenderá como "EBITDA Ajustado Consolidado" la suma de los últimos doce meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior multiplicado por la suma de uno más el cincuenta por ciento de la Inflación Acumulada. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 5,61.

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

Para los efectos de la presente cláusula se entenderá como "Gastos Financieros Netos" la suma de los últimos doce meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos doce meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros del Emisor todo lo anterior multiplicado por la suma de uno más el cincuenta por ciento de la Inflación Acumulada. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 4,44.

Al 30 de junio de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

Filial Saesa

Bono Serie G

- Razón de endeudamiento consolidado máximo: 1,25. Se entenderá como "Endeudamiento" la razón entre Pasivo Exigible sobre Patrimonio. Asimismo, se entenderá por "Pasivo Exigible" la suma de la partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes más boletas de garantía exceptuando las boletas del Fondo Nacional de Desarrollo Regional que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros de la Sociedad menos los "Activos de Cobertura", que corresponde a la suma de las partidas Derivados de Cobertura de Activos Financieros que se encuentran en la Notas de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos Patrimonio será equivalente a la cuenta Total Patrimonio de los Estados Financieros de la Sociedad. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 1,11.

- Venta de activos esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1.000 GWh por año calendario. En el año calendario 2016, la Sociedad y sus filiales distribuyeron 2.417 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 2.440 GWh por los anteriores 12 meses móviles (julio 2016 - junio 2017), entre 2015 y 2016 había distribuido 2.419 GWh por el período julio 2015 y junio 2016. Adicionalmente, en 2017 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo cumple con la presente restricción.

- Adicionalmente, durante el año 2008 se incorporó una nueva restricción asociada a mantener una relación de Deuda Financiera Neta a EBITDA menor a 3,5.

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

Para los efectos del cálculo del indicador "EBITDA" descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un "Factor de Ajuste", que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por "Inflación Acumulada" la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 2,75.

Al 30 de junio de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

Bono Serie I

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

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

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

o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 2,75.

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

Para estos efectos, se entenderá como "Gastos Financieros Netos" la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, y como "EBITDA" la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 7,76.

Al 30 de junio de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

Bono Serie J

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

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

Para los efectos del cálculo del indicador "EBITDA" descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un "Factor de Ajuste", que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por "Inflación Acumulada" la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros del Emisor. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 2,75.

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

Para estos efectos, se entenderá como "Gastos Financieros Netos" la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros del Emisor, y como "EBITDA" la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 7,76.

Al 30 de junio de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

Bono Serie L

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

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

Para los efectos del cálculo del indicador "EBITDA" descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un "Factor de Ajuste", que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por "Inflación Acumulada" la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros del Emisor. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 2,75.

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

Para estos efectos, se entenderá como "Gastos Financieros Netos" la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, y como "EBITDA" la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 7,76.

Al 30 de junio de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

Bono Serie O

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

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

corresponde a la suma de las partidas "Derivados de Cobertura" de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; y como "EBITDA ajustado consolidado" la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por "Inflación Acumulada" la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 2,71.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como "Gastos Financieros Netos" la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la "inflación acumulada". Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 7,76.

Contrato Línea de Capital de Trabajo

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

- Razón de endeudamiento individual y consolidado máximo: 1,25. Se entenderá como "Endeudamiento" la razón entre Pasivo Exigible sobre Patrimonio. Asimismo, se entenderá por "Pasivo Exigible" la suma de la partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes más boletas de garantía exceptuando las boletas del Fondo Nacional de Desarrollo Regional que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor menos los "Activos de Cobertura", que corresponde a la suma de las partidas Derivados de Cobertura de Activos Financieros que se encuentran en la Notas de los Estados Financieros del Emisor. Para estos efectos Patrimonio será equivalente a la cuenta Total Patrimonio de los Estados Financieros de la Sociedad. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 1,11.

- Venta de activos esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1.000 GWh por año calendario. En el año calendario 2016, la Sociedad distribuyó 2.417 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 2.440 GWh por los anteriores 12 meses móviles (julio 2016 - junio 2017), entre 2015 y 2016 había distribuido 2.419 GWh por el período julio 2015 y junio 2016. Adicionalmente, en 2017 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo cumple con la presente restricción.

Al 30 de junio de 2017, la Sociedad cumple con los covenants estipulados en sus contratos financieros.

Filial Frontel

Bono Serie C

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

Para estos efectos, se entenderá como "Deuda Financiera Neta" la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes, menos los "Activos de Cobertura", que corresponde a la suma de las partidas "Derivados de Cobertura" de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; y como "EBITDA ajustado consolidado" la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por "Inflación Acumulada" la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 3,01.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como "Gastos Financieros Netos" la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la "inflación acumulada". Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 17,89.

Al 30 de junio de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

Bono Serie G

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

Para estos efectos, se entenderá como "Deuda Financiera Neta" la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes, menos los "Activos de Cobertura", que corresponde a la suma de las partidas "Derivados de Cobertura" de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; y como "EBITDA ajustado consolidado" la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por "Inflación Acumulada" la variación que presente el

Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 3,01.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como "Gastos Financieros Netos" la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la "inflación acumulada". Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 17,89.

Al 30 de junio de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

Contrato Línea de Capital de Trabajo

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

- Razón de endeudamiento máximo: 1,25. Se entenderá como "Endeudamiento" la razón entre Pasivo Exigible sobre Patrimonio. Asimismo, se entenderá por "Pasivo Exigible" la suma de la partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes más boletas de garantía exceptuando las boletas del Fondo Nacional de Desarrollo Regional que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor menos los "Activos de Cobertura", que corresponde a la suma de las partidas Derivados de Cobertura de Activos Financieros que se encuentran en la Notas de los Estados Financieros del Emisor. Para estos efectos Patrimonio será equivalente a la cuenta Total Patrimonio de los Estados Financieros de la Sociedad. Al 30 de junio de 2017 este indicador es de 0,78.

- Venta de Activos Esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad disminuya de 400 GWh por año. En el año calendario 2016, la Sociedad distribuyó 931 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 935 GWh por los anteriores 12 meses móviles (julio 2016 - junio 2017), entre 2015 y 2016 había distribuido 927 GWh por el período julio 2015 y junio 2016. Adicionalmente, en 2017 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo que cumple con la presente restricción.

Al 30 de junio de 2017, la Sociedad cumple con los covenants estipulados en sus contratos financieros.

33. Información Financiera Resumida de Filiales que Componen el Grupo

					30/06/2017						
RUT	NOMBRE	PAÍS ORIGEN	RELACIÓN DE LA NATURALEZA	TIPO MONEDA	ACTIVOS CORRIENTES M$	ACTIVOS NO CORRIENTES M$	PASIVOS CORRIENTES M$	PASIVOS NO CORRIENTES M$	INGRESOS ORDINARIOS M$	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M$	RESULTADO INTEGRAL TOTAL M$
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	16.005.969	247.492.051	66.778.492	28.001.024	13.197.402	6.652.811	6.506.835
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	24.840.295	63.071.633	4.827.365	7.334.636	9.115.020	2.404.338	2.393.910
96.531.500-4	COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	6.801.291	17.266.865	7.226.704	1.571.027	8.887.179	1.287.902	1.288.482
99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	9.905.109	147.439	5.539.888	-	10.470.910	576.061	520.533
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	11.013.007	45.400.476	36.135.671	2.508.051	2.955.882	609.657	562.854
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	4.519.228	41.668.305	22.268.828	13.220	-	39.169	(111.830)
76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISIÓN TRONCAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	5.474.630	27.565.867	32.321.791	69.396	284.209	215.644	293.461
76.186.388-6	SAGESA S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	7.086.068	73.321.487	45.495.243	7.682.994	4.542.882	(207.080)	(436.469)
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	125.802.595	737.656.804	244.769.059	201.366.806	154.695.738	14.949.367	15.583.102
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	64.405.191	221.690.963	58.894.251	66.692.231	60.650.708	5.663.018	5.636.809
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	29.168.729	51.811.911	45.589.541	7.703.522	4.542.882	(181.398)	(410.554)
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	228.565.760	1.032.509.611	380.592.086	275.742.031	219.889.328	20.378.944	20.524.036
76.429.813-6	LINEA DE TRANSMISION CABO LEONES S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	2.894.670	22.157.481	25.072.681	-	-	(8.298)	(8.300)

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

34. Información Financiera Resumida de Negocios Conjuntos

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

A continuación se muestra el estado de situación financiera de Eletrans S.A. (moneda funcional dólar) al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

ACTIVOS	**30/06/2017 MUSD**	**31/12/2016 MUSD**	**30/06/2017 M$**	**31/12/2016 M$**
ACTIVOS CORRIENTES	14.514,56	14.814,89	9.641.874	9.918.124
ACTIVOS NO CORRIENTES	140.536,41	123.630,40	93.356.931	82.766.844
TOTAL ACTIVOS	**155.050,97**	**138.445,29**	**102.998.805**	**92.684.968**

PATRIMONIO Y PASIVOS	**30/06/2017 MUSD**	**31/12/2016 MUSD**	**30/06/2017 M$**	**31/12/2016 M$**
PASIVOS CORRIENTES	4.318,04	4.710,37	2.868.432	3.153.451
PASIVOS NO CORRIENTES	122.407,60	145.336,05	81.314.139	97.298.126
PATRIMONIO	28.325,33	(11.601,13)	18.816.235	(7.766.609)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**155.050,97**	**138.445,29**	**102.998.806**	**92.684.968**

Estado de Resultados Integrales Ganancia	**01/01/2017 al 30/06/2017 MUSD**	**01/01/2016 al 30/06/2016 MUSD**	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**
Ingresos de actividades ordinarias	5.308,76	4.265,14	3.501.361	2.941.532
Otros gastos, por naturaleza	(1.529,96)	(1.278,83)	(1.008.938)	(877.236)
Ingresos financieros	32,94	125,79	21.694	86.143
Costos financieros	(1.074,62)	1.167,62	(708.584)	808.144
Diferencias de cambio	(1.345,54)	(2.085,46)	(888.813)	(1.453.832)
Resultado por unidades de reajuste	4,87	(327,73)	3.212	(252.831)
Ganancia, antes de impuestos	**1.396,45**	**1.866,53**	**919.932**	**1.251.920**
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	(436,96)	(612,52)	(287.918)	(413.201)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	**959,49**	**1.254,01**	**632.014**	**838.719**
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas				
Ganancia	**959,49**	**1.254,01**	**632.014**	**838.719**

Estado del Resultado Integral	**01/01/2017 al 30/06/2017 MUSD**	**01/01/2016 al 30/06/2016 MUSD**	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**
Ganancia	**959,49**	**1.254,01**	**632.014**	**838.719**
Otro resultado integral				
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos	1.324,62	2.206,01	892.017	1.731.214
Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo	**1.324,62**	**2.206,01**	**892.017**	**1.731.214**
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral	(357,65)	(595,62)	(240.845)	(467.428)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período	**(357,65)**	**(595,62)**	**(240.845)**	**(467.428)**
Otro Resultado Integral	**966,97**	**1.610,39**	**651.172**	**1.263.786**
Resultado Integral Total	**1.926,46**	**2.864,40**	**1.283.186**	**2.102.505**

Al 30 de junio de 2017, la filial Saesa registra la inversión en el rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación dentro de Activo No Corriente, por un valor de M$9.408.117

y al 31 de diciembre de 2016 debido al patrimonio negativo de Eletrans S.A, la filial Saesa registra la inversión en la cuenta Otros pasivos no financieros no corrientes por un valor de M$3.883.305. El resultado del período por M$316.007, corresponde al 50% de la ganancia de Eletrans S.A. (M$419.359 en 2016 corresponde al 50% de la ganancia).

A continuación se muestra el estado de situación financiera de Eletrans II S.A. (moneda funcional dólar) al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

ACTIVOS	**30/06/2017 MUSD**	**31/12/2016 MUSD**	**30/06/2017 M$**	**31/12/2016 M$**
ACTIVOS CORRIENTES	12.145,75	11.512,54	8.068.298	7.707.299
ACTIVOS NO CORRIENTES	47.333,94	40.178,00	31.443.461	26.897.966
TOTAL ACTIVOS	**59.479,68**	**51.690,54**	**39.511.759**	**34.605.265**

PATRIMONIO Y PASIVOS	**30/06/2017 MUSD**	**31/12/2016 MUSD**	**30/06/2017 M$**	**31/12/2016 M$**
PASIVOS CORRIENTES	1.554,77	2.579,59	1.032.818	1.726.956
PASIVOS NO CORRIENTES	62.698,92	54.015,79	41.650.267	36.161.954
PATRIMONIO	(4.774,01)	(4.904,84)	(3.171.326)	(3.283.645)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**59.479,68**	**51.690,54**	**39.511.759**	**34.605.265**

Estado de Resultados Integrales Ganancia (pérdida)	**01/01/2017 al 30/06/2017 MUSD**	**01/01/2016 al 30/06/2016 MUSD**	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**
Otros gastos, por naturaleza	(9,87)	(13,09)	(6.491)	(8.974)
Ingresos financieros	54,73	32,15	36.228	22.143
Costos financieros	(309,21)	(378,21)	(205.282)	(261.146)
Diferencias de cambio	(910,66)	(136,90)	(601.171)	(94.383)
Resultado por unidades de reajuste	3,08	76,66	2.032	52.038
Pérdida, antes de impuestos	**(1.171,93)**	**(419,39)**	**(774.684)**	**(290.322)**
Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas	316,42	113,24	209.165	78.387
Pérdida procedente de operaciones continuadas	**(855,51)**	**(306,15)**	**(565.519)**	**(211.935)**
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas				
Pérdida	**(855,51)**	**(306,15)**	**(565.519)**	**(211.935)**

Estado del Resultado Integral	**01/01/2017 al 30/06/2017 MUSD**	**01/01/2016 al 30/06/2016 MUSD**	**01/01/2017 al 30/06/2017 M$**	**01/01/2016 al 30/06/2016 M$**
Pérdida	**(855,51)**	**(306,15)**	**(565.519)**	**(211.935)**
Otro resultado integral				
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos	1.351,16	3.108,75	914.177	2.400.686
Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo	**1.351,16**	**3.108,75**	**914.177**	**2.400.686**
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral	(364,81)	(839,36)	(246.828)	(648.185)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período	**(364,81)**	**(839,36)**	**(246.828)**	**(648.185)**
Otro Resultado Integral	**986,35**	**2.269,39**	**667.349**	**1.752.501**
Resultado Integral Total	**130,84**	**1.963,24**	**101.830**	**1.540.566**

Al 30 de junio de 2017, debido al patrimonio negativo de Eletrans II S.A., la filial Saesa registra la inversión en la cuenta Otros pasivos no financieros no corrientes por un valor de M$1.585.663 y al 31 de diciembre de 2016, M$1.641.823. El resultado del período por M$282.760, corresponde al 50% de la pérdida de Eletrans II S.A. (M$105.968 en 2016).

35. Información Adicional sobre Deuda Financiera

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

a) Préstamos Bancarios

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente					
			Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	al 30/06/2017
			Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	al 30/06/2017	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años		
			M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Chile	CLP	0,27%	33.358.776		33.358.776	-	-	-	-	-	-
Chile	CLP	0,28%	-	20.472.350	20.472.350						
		Totales	**33.358.776**	**20.472.350**	**53.831.126**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

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

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Intéres Efectiva	Tasa de Intéres Nominal	Corriente			No Corriente					
								Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	al 30/06/2017
								Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	al 30/06/2017	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años		
								M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	SCOTIABANK	Chile	CLP	0,27%	0,27%	13.141.336	-	13.141.336	-	-	-	-	-	-
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	SCOTIABANK	Chile	CLP	0,27%	0,27%	20.217.440	-	20.217.440						
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Banco Estado	Chile	CLP	0,28%	0,28%	-	20.472.350	20.472.350						
							Totales	**33.358.776**	**20.472.350**	**53.831.126**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

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

b) Bonos

Resumen de Bonos por moneda y vencimientos

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente					
			Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años			
			Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	al 30/06/2017	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	al 30/06/2017
			M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Chile	UF	3,00%	2.387.512	2.354.421	4.741.933	4.609.621	2.255.173	-	-	-	6.864.794
Chile	UF	3,60%	475.732	475.732	951.464	951.464	951.464	951.464	2.163.499	30.448.200	35.466.091
Chile	UF	3,75%	-	2.476.800	2.476.800	2.476.800	2.476.800	2.476.800	2.476.800	82.142.788	92.049.988
Chile	UF	1,44%	-	4.114.957	4.114.957	4.057.360	-	-	-	-	4.057.360
Chile	UF	3,20%	846.563	846.563	1.693.126	1.693.126	1.693.126	1.693.127	1.693.127	74.917.544	81.690.050
Chile	UF	2,50%	-	10.931.066	10.931.066	10.682.624	10.434.183	10.185.739	-	-	31.302.546
Chile	UF	3,20%	423.282	423.282	846.564	846.563	846.563	846.563	846.563	33.649.234	37.035.486
Chile	UF	5,00%	-	5.333.018	5.333.018	14.309.447	14.544.580	14.059.755	13.574.957	81.449.797	137.938.536
Chile	UF	3,90%	-	3.119.816	3.119.816	3.119.816	3.119.815	3.119.816	3.119.815	114.313.241	126.792.503
Chile	UF	4,00%	-	4.266.414	4.266.414	4.266.414	4.266.414	4.266.414	4.266.414	140.791.675	157.857.331
		Totales	**4.133.089**	**34.342.069**	**38.475.158**	**47.013.235**	**40.588.118**	**37.599.678**	**28.141.175**	**557.712.479**	**711.054.685**

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

Individualización de Bonos

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Intéres Efectiva	Tasa de Intéres Nominal	Corriente			No Corriente					
								Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años			
								Hasta 90 días M$	Más de 90 días hasta 1 año M$	al 30/06/2017 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$	Más de 5 años M$	al 30/06/2017 M$
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE I/N °664	Chile	UF	3,45%	3,00%	2.387.512	2.354.421	4.741.933	4.609.621	2.255.173	-	-	-	6.864.794
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE J/N °665	Chile	UF	3,87%	3,60%	475.732	475.732	951.464	951.464	951.464	951.464	2.163.499	30.448.200	35.466.091
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE L/N °397	Chile	UF	3,94%	3,75%	-	2.476.800	2.476.800	2.476.800	2.476.800	2.476.800	2.476.800	82.142.788	92.049.988
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE G/N °301	Chile	UF	1,51%	1,44%	-	4.114.957	4.114.957	4.057.360	-	-	-	-	4.057.360
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE O/N °742	Chile	UF	3,26%	3,20%	846.563	846.563	1.693.126	1.693.126	1.693.126	1.693.127	1.693.127	74.917.544	81.690.050
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	BONO SERIE C/N °662	Chile	UF	2,39%	2,50%	-	10.931.066	10.931.066	10.682.624	10.434.183	10.185.739	-	-	31.302.546
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	BONO SERIE G/N °663	Chile	UF	3,24%	3,20%	423.282	423.282	846.564	846.563	846.563	846.563	846.563	33.649.234	37.035.486
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	BONO SERIE D/N °559	Chile	UF	5,57%	5,00%	-	5.333.018	5.333.018	14.309.447	14.544.580	14.059.755	13.574.957	81.449.797	137.938.536
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	BONO SERIE H/N °762	Chile	UF	3,88%	3,90%	-	3.119.816	3.119.816	3.119.816	3.119.815	3.119.816	3.119.815	114.313.241	126.792.503
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	BONO SERIE E/N °646	Chile	UF	4,05%	4,00%	-	4.266.414	4.266.414	4.266.414	4.266.414	4.266.414	4.266.414	140.791.675	157.857.331
							Totales	**4.133.089**	**34.342.069**	**38.475.158**	**47.013.235**	**40.588.118**	**37.599.678**	**28.141.175**	**557.712.479**	**711.054.685**

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

36. Moneda Extranjera

	ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
	ACTIVOS CORRIENTES				
	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	Peso chileno	18.889	14.208
(*)	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Peso chileno	Dólar	2.223.050	1.053.610
	Otros Activos Financieros, Corrientes	Peso chileno	Dólar	2.573	2.573
	Otros Activos no Financieros, Corrientes	Peso chileno	Dólar	29.738	35.933
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	U.F.	Peso chileno	3.971.857	3.898.764
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	U.F.	Dólar	3.102	3.007
(*)	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	Peso chileno	Dólar	5.678.101	6.810.709
(**)	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	8.631.073	7.721.747
(***)	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Dólar	Peso chileno	88.030.863	80.857.838
(*)	Activos por Impuestos Corrientes, Corriente	Peso chileno	Dólar	19.479.504	14.852.856
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			**128.068.750**	**115.251.245**
	ACTIVOS NO CORRIENTE				
	Otros Activos Financieros, No Corriente	Peso chileno	Dólar	4.208.631	4.311.503
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	U.F.	Peso chileno	8.263.579	8.982.666
(*)	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	U.F.	Dólar	14.338	15.885
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	Peso chileno	Dólar	36.142	68.421
	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Dólar	Peso chileno	9.408.117	-
(*)	Activos por Impuestos Diferidos	Peso chileno	Dólar	5.857.703	5.451.118
	Otros Activos no Financieros,No Corrientes	Peso chileno	Dólar	89.925	101.695
	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES			**27.878.435**	**18.931.288**
	TOTAL ACTIVOS			**155.947.185**	**134.182.533**

	PASIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	30/06/2017 M$	31/12/2016 M$
	PASIVOS CORRIENTES				
	Otros Pasivos Financieros Corrientes	Dólar	Peso chileno	20.385.208	-
	Otros Pasivos Financieros Corrientes	U.F.	Peso chileno	20.039.118	20.917.299
(*)	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Peso chileno	Dólar	7.796.934	6.440.961
(*)	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	44.015.347	36.098.884
(**)	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	1.571.777	423.749
	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	U.F.	Dólar	480	-
	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	U.F.	Peso chileno	18.838.382	-
(*)	Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	Peso chileno	Dólar	90.903	89.293
(*)	Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	Peso chileno	Dólar	342.461	365.479
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES			**113.080.610**	**64.335.665**
	PASIVOS NO CORRIENTES				
	Otros Pasivos Financieros, No Corriente	U.F.	Peso chileno	498.701.399	499.594.731
(*)	Pasivo por Impuestos Diferidos	Peso chileno	Dólar	7.574.159	7.449.230
	Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	Peso chileno	Dólar	206	206
	Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	Dólar	Peso chileno	1.585.663	5.525.127
	Pasivos por Impuestos Diferidos	Peso chileno	Dólar	675	867
(*)	Provisiones No corrientes por Beneficios a los Empleados	Peso chileno	Dólar	159.811	130.575
	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES			**508.021.913**	**512.700.736**
	TOTAL PASIVOS			**621.102.523**	**577.036.401**

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

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

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

37. Sanciones

Durante el período terminado al 30 de junio de 2017, la Superintendencia de Valores y Seguros, en sus Resoluciones Exentas N°1.081 y N°1.080 de fecha 9 de marzo de 2017, aplicó Sanción de Censura a las filiales Saesa y Frontel, respectivamente, por envío fuera de plazo de la lista de accionistas según lo requiere la Sección III de la Circular N°1.481 de 2000. Las Sociedades no presentaron reclamación judicial en contra de estas resoluciones.

En relación con las sanciones aplicadas por otras autoridades a sus filiales, las sanciones relevantes se encuentran en la Nota 19.4 b) Multas.

38. Hechos Posteriores

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