

# Estados Financieros Consolidados

# correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

# INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES

Miles de pesos - M\$



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

#### INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. y filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

## Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

#### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Concepción, Chile Marzo 28, 2017

René González L. RUT: 12.380.681-6



## INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES Estados Consolidados de Situación Financiera, Clasificados Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos - M\$)

	Nota	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	19.634.118	34.219.418
Otros activos financieros corrientes	7	89.341	
Otros activos no financieros corrientes		1.404.973	1.376.07
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8	108.111.986	116.322.94
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	1.083.020	1.044.74
Inventarios corrientes	10	17.407.139	18.033.946
Activos por Impuestos corrientes, corriente	11	28.479.250	18.445.159
vos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como ntenidos para distribuir a los propietarios.		176.209.827	189.442.29
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		176.209.827	189.442.29
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		176.209.827	189.442.29
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES  ACTIVOS NO CORRIENTE		176.209.827	189.442.29
	7	4.341.463	6.208.83
ACTIVOS NO CORRIENTE Otros activos financieros no corrientes Otros activos no financieros, no Corrientes	·	4.341.463 221.919	6.208.83 155.60
ACTIVOS NO CORRIENTE Otros activos financieros no corrientes	7	4.341.463	6.208.83 155.60
ACTIVOS NO CORRIENTE Otros activos financieros no corrientes Otros activos no financieros, no Corrientes Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes Activos intangibles distintos de la plusvalía	8 12	4.341.463 221.919 12.888.549 55.116.458	6.208.83 155.606 13.973.95 51.664.33
ACTIVOS NO CORRIENTE Otros activos financieros no corrientes Otros activos no financieros, no Corrientes Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	8	4.341.463 221.919 12.888.549	6.208.835 155.606 13.973.955 51.664.335 231.445.466
ACTIVOS NO CORRIENTE Otros activos financieros no corrientes Otros activos no financieros, no Corrientes Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes Activos intangibles distintos de la plusvalía	8 12	4.341.463 221.919 12.888.549 55.116.458	6.208.83 155.60 13.973.95 51.664.33
ACTIVOS NO CORRIENTE  Otros activos financieros no corrientes Otros activos no financieros, no Corrientes Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes Activos intangibles distintos de la plusvalía Plusvalía	8 12 13	4.341.463 221.919 12.888.549 55.116.458 231.445.466	6.208.83 155.60 13.973.95 51.664.33 231.445.46



## INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES Estados Consolidados de Situación Financiera, Clasificados Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos - M\$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	16	53.963.499	17.562.75
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	76.080.722	67.620.69
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	8.483.130	20.914.97
Otras provisiones corrientes	19	2.447.988	2.283.93
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	11	4.655.848	5.099.75
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19	6.861.512	6.516.34
Otros pasivos no financieros corrientes	20	28.869.729	31.421.78
otal de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de		404.000.400	454 400 00
ctivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		181.362.428	151.420.23
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		181.362.428	151,420,23
DIGUES NO CORPUSATO			
PASIVOS NO CORRIENTES	4.0	100 50 1 70 1	100 001 1
Otros pasivos financieros no corrientes	16	499.594.731	498.021.17
Pasivo por impuestos diferidos	15	37.547.821	29.699.64
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	19	9.122.964	8.041.04
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	15.426.566	20.015.18
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		561.692.082	555.777.03
TOTAL PASIVOS		743.054.510	707.197.27
PATRIMONIO			
Capital emitido	21	340.106.755	340.106.75
Ganancias acumuladas	21	24.484.506	11.132.43
Otras reservas	21	33.903.186	33.999.76
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		398.494.447	385.238.9
Participaciones no controladoras	21	18.542.314	17.751.03
TOTAL PATRIMONIO		417.036.761	402.989.98
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		1.160.091.271	1.110.187.26



Estados Consolidados de Resultados Integrales, por Naturaleza Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (En miles de pesos - M\$)

Estado Resultados Integrales	Nota	01/01/2016 al	01/01/2015 al	
Ganancia		31/12/2016	31/12/2015	
		М\$	M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	22	433.976.121	414.494.697	
Otros ingresos	22	44.619.993	42.175.883	
Materias primas y consumibles utilizados	23	(300.778.374)	(288.405.471)	
Gastos por beneficios a los empleados	24	(28.784.800)	(26.998.632)	
Gasto por depreciación y amortización	25	(28.313.265)	(25.364.979)	
Otros gastos, por naturaleza	26	(56.934.647)	(56.206.776)	
Otras ganancias (pérdidas)		(345.083)	131.874	
Ingresos financieros	27	1.601.481	3.622.671	
Costos financieros	27	(20.263.712)	(20.550.215	
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	34	476.123	(3.325.115	
Diferencias de cambio	27	(3.355.008)	4.575.407	
Resultados por unidades de reajuste	27	(13.637.175)	(19.665.299)	
Ganancia antes de impuestos		28.261.654	24.484.045	
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	15	(8.778.889)	(9.060.491)	
Ganancia procedente de operaciones continuadas		19.482.765	15.423.554	
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas				
Ganancia		19.482.765	15.423.554	
Ganancia, atribuible a				
Los propietarios de la controladora		19.074.381	15.097.270	
Participaciones no controladoras	21	408.384	326.284	
Ganancia		19.482.765	15.423.554	



Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (En miles de pesos - M\$)

Estado del Resultado Integral	Nota	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$	01/01/2015 al 31/12/2015 M\$
Ganancia		19.482.765	15.423.554
Otro resultado integral			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del año, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	19	(284.688)	(584.715
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		(284.688)	(584.715
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del año, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de Impuestos		(3.158.721)	6.179.379
Otro resultado integral, antes de Impuestos, diferencias de cambio por conversión		(3.158.721)	6.179.379
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias / Pérdidas por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos		2.013.123	(1.488.900
Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo		2.013.123	(1.488.900
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del año, antes de impuestos		2.209.569	(321.357
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		2.209.569	(321.357
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del año			
Impuesto a las ganancias relacionado con beneficios a los empleados de otro resultado integral	15	76.866	157.873
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del año		76.866	157.873
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral	15	(484.069)	364.571
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del año		(484.069)	364.571
Otro Resultado Integral		372.080	4.306.851
Resultado Integral Total		19.854.845	19.730.405
Resultado integral atribuible a  Los propietarios de la Controladora		18.977.806	10 061 250
Participaciones No Controladoras		18.977.806 877.039	19.861.350 (130.945)
Resultado Integral Total		19.854.845	19.730.405



Estado de cambios en el patrimonio neto
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos - M\$)

						Cambio e	en otras reservas						
							Reserva de						
					Reserva de	Reserva de	ganancias o				Patrimonio		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto			Otras		diferencias de	coberturas de	pérdidas actuariales				atribuible a los		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto		Primas de	participaciones		cambio en	flujo de	en planes de	Otras reservas	Otras	Ganancias	propietarios de la	Participaciones	
	Capital emitido	emisión	en el patrimonio	Revaluación	conversiones	efectivo	beneficios definidos	varias	reservas	acumuladas	controladora	no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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 Períodos Anteriores													
Incremento (disminución) por cambios en políticas 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	-	-	-	-	-	-	=	-	-	19.074.381	19.074.381	408.384	19.482.765
Otro resultado integral	-	-	-	-	(2.870.124)	2.977.533	(203.984)	-	(96.575)	-	(96.575)	468.655	372.080
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.977.806	877.039	19.854.845
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-		-	(5.722.314)	(5.722.314)	-	(5.722.314)
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-		-			-	
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	-			-		(85.756)	(85.756)
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	-	-	-	-	(2.870.124)	2.977.533	(203.984)		(96.575)	13.352.067	13.255.492	791.283	14.046.775
Saldo Final al 31/12/2016	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

						Cambio e	en otras reservas						
							Reserva de						
					Reserva de	Reserva de	ganancias o				Patrimonio		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto			Otras		diferencias de	coberturas de	pérdidas actuariales				atribuible a los		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto		Primas de	participaciones	Superavit de	cambio en	flujo de	en planes de	Otras reservas	Otras	Ganancias	propietarios de la	Participaciones	
	Capital emitido	emisión	en el patrimonio	Revaluación	conversiones	efectivo	beneficios definidos	varias	reservas	acumuladas	controladora	no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2015	340.106.755	-	-	-	3.122.813	(3.777.602)	(432.923)	30.323.393	29.235.681	7.714.629	377.057.065	6.140.824	383.197.889
Ajustes de Períodos Anteriores													
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-			-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-		-		-		-	-	-
Ajustes de Periodos Anteriores		-		-	-	-	-					-	-
Saldo Inicial Reexpresado	340.106.755	-		-	3.122.813	(3.777.602)	(432.923)	30.323.393	29.235.681	7.714.629	377.057.065	6.140.824	383.197.889
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia	-	-	-	-	-	-	-			15.097.270	15.097.270	326.284	15.423.554
Otro resultado integral	-	-		-	5.688.060	(503.634)	(420.346)		4.764.080		4.764.080	(457.229)	4.306.851
Resultado integral	-	-		-			-				19.861.350	(130.945)	19.730.405
Dividendos	-	-		-	-	-	-	-		(11.679.460)	(11.679.460)		(11.679.460)
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios, patrimonio	-	-		-			-				-		-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	-		-	-	-	-		-	11.741.152	11.741.152
Incrementos (disminuciones) por cambios las participaciones en la													
propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control,													
patrimonio		-		-	-	-	<u>-</u>	-	-	-		-	-
Total de cambios en patrimonio		-			5.688.060	(503.634)	(420.346)		4.764.080	3.417.810	8.181.890	11.610.207	19.792.097
Saldo Final al 31/12/2015	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



Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Método Directo Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (En miles de pesos - M\$)

Estado de flujos de efectivo método directo	Nota	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$	01/01/2015 al 31/12/2019 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación		639.472.097	586.957.48
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		637.489.232	
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		1.823.317	
Otros cobros por actividades de operación		159.548	315.71
Clases de pagos		(522.816.246)	(489.176.37
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(489.505.732)	•
Pagos a y por cuenta de los empleados		(20.565.364)	*
Otros pagos por actividades de operación		(12.745.150)	,
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(2.364.983)	,
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.210.024	15.11
Rujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		115.500.892	
.,,,,,,,,,,,			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de			
inversión		11.787	21.0
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(123.600.503)	(99.237.92
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como		,	,
actividades de inversión		(7.680.851)	(12.740.26
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados		,	`
como actividades de inversión		6.853.931	13.063.43
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		1.393.629	458.7
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(123.022.007)	(98.434.95
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		-	31.32
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación		73.008.888	9.33
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		73.008.888	9.33
Préstamos de entidades relacionadas		4.529.179	
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(48.278.851)	(7.979.80
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(15.386.755)	
Importes procedentes de subvenciones del gobierno, clasificados como actividades de financiación		4.367.666	5.612.2
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(4.707.962)	*
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(20.980.041)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(7.447.876)	(39.409.44
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la			
tasa de cambio		(14.968.991)	(46.312.10
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		383.691	227.4
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		383.691	227.46
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(14.585.300)	<b>(46.084.63</b> 80.304.05
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año  Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	6	34.219.418 19.634.118	34.219.4



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### ÍNDICE

١.	Informacion General y Descripcion del Negocio	. 10
2.	Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas	. 12
	2.1. Principios contables	
	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	
	2.8. Bases de conversión	
	2.9. Compensación de saldos y transacciones	
	2.10. Propiedades, planta y equipo	
	2.11. Activos intangibles	
	2.11.1. Plusvalía comprada	
	2.11.2. Servidumbres	
	2.11.3. Programas informáticos	
	2.11.4. Costos de investigación y desarrollo	10
	2.12. Deterioro de los activos no financieros	
	2.13. Arrendamientos	
	2.14. Instrumentos financieros	
	2.14.1. Activos financieros no derivados	
	2.14.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	
	2.14.3. Pasivos financieros no derivados	22
	2.14.4. Derivados y operaciones de cobertura	22
	2.14.5. Instrumentos de patrimonio	2/
	2.15. Inventarios	
	2.16. Otros pasivos no financieros.	
	2.16.1. Ingresos diferidos	
	2.16.2. Subvenciones estatales	
	2.16.3. Obras en construcción para terceros	
	2.17. Provisiones	
	2.18. Beneficios a los empleados	
	2.19. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	
	2.20. Impuesto a las ganancias	26
	2.21. Reconocimiento de ingresos y gastos	27
	2.22. Dividendos	. 21 27
	2.23. Estado de flujos de efectivo	
	2.24. Nuevos pronunciamientos	
2	Regulación Sectorial y Funcionamiento del Sistema Eléctrico	. <u>८</u> ८
Ο.	3.1. Generación eléctrica	. O I
	3.2. Transmisión	
	3.3. Distribución	
	3.4. Marco regulatorio	
	3.4.1. Aspectos generales	
	3.4.2. Ley Tokman	
	3.4.3. Ley Net Metering	
	3.4.4. Ley de Concesiones	
	3.4.5. Ley de Concesiones	
	3.4.6. Ley para la Interconexión de Sistemas Eléctricos	
	3.4.7. Modificaciones al Marco Legal para las Licitaciones de Suministro de Electricidad	. 54
	para clientes regulados, y a la LGSE.	2/
	3.4.8. Ley de Transmisión	
	3.4.9. Ley de Equidad Tarifaria y Reconocimiento de Generación Local	
	3.4.10. Organismos reguladores, fiscalizadores y coordinadores	
4	Política de Gestión de Riesgos	
→.	4.1. Riesgo financiero	
	1.1. I 1100g0 IIIIuII01010	



4.1.1. Tipo de cambio	
4.1.2. Variación UF	
4.1.3. Tasa de interés	
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	40
entidad	. 40
7. Otros Activos Financieros	
8. Cuentas Comerciales Por Cobrar y Otras Cuentas Por Cobrar	. <del>4</del> 3
Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas	
9.1. Accionistas	
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	
12. Activos Intangibles Distintos de Plusvalía	
13. Plusvalía	. 52
14. Propiedades, Planta y Equipos	
15. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos	
15.1. Impuesto a la Renta	
15.2. Impuestos Diferidos	. 56
16. Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes	
16.1 Instrumentos derivados	
17. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	
18. Instrumentos financieros	. 62
18.1 Instrumentos financieros por categoría	
18.2 Valor justo de instrumentos financieros	. 63
19.1. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	. 64 64
19.2. Otras provisiones corrientes	64
19.3. Provisiones no corrientes, por beneficios a los empleados	. 65
19.4. Juicios y multas	
20. Otros pasivos no financieros	
21. Patrimonio	
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	
21.1.4. Diferencias de conversión	. 71
21.1.5. Ganancias Acumuladas	
21.2. Gestión de capital	
21.3. Restricciones a la disposición de fondos	. 72
21.4. Patrimonio de participaciones no controladores	. / Z
22. Ingresos	. / S 73
24. Gastos de Personal	
25. Depreciación, Amortización y Pérdida por Deterioro	. 74
26. Otros Gastos por Naturaleza	74
27. Resultados Financieros	
28. Información por Segmento	
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	
32. Compromisos y Restricciones	
33. Información Financiera Resumida de Filiales que Componen el Grupo	
34. Información Financiera Resumida de Negocios Conjuntos	
35. Información Adicional sobre Deuda Financiera	
36. Moneda Extranjera	
37. Hechos Posteriores	. 98



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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (En miles de pesos - M\$)

#### 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 y Sistema de Transmisión del Centro S.A., STC.

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 104,3 MW. Parte de la energía generada por esta empresa se comercializa en el mercado spot del CDEC-SIC a través de la filial SGA y sus ingresos corresponden a la venta de energía y potencia que se realiza en dicho mercado.

Las actividades desarrolladas en transmisión corresponden principalmente a transporte de energía desde las generadoras con contratos de suministro con empresas distribuidoras de las regiones del Bio Bio, Araucanía, Los Ríos y Los Lagos; además, prestación de servicios en todas las especialidades relacionadas con los sistemas eléctricos de transporte y transformación, tales



como asesorías de diseño, construcción, mantenimiento y operación de sistemas. Esta actividad es desarrollada principalmente por la filial STS.

Con fecha 11 de septiembre de 2014, la filial Saesa y Alusa Ingeniería Limitada (Actual Alumini Ingeniería Limitada) constituyeron la Sociedad Sistema de Transmisión de Norte S.A., "STN", cuyo giro principal es la construcción, operación y mantenimiento de instalaciones de transmisión o transporte de energía. La participación de Saesa en la Sociedad es de un 90%. Actualmente STN opera un sistema de transmisión 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).

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

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

Con fecha 19 de julio de 2016, la Sociedad y la filial Sagesa S.A., adquirieron en 20.000 dólares, las acciones de la sociedad denominada Línea de Transmisión Cabo Leones S.A., que se encuentra desarrollando un proyecto consistente en la construcción, operación, mantenimiento y administración de un Sistema de Transmisión Adicional 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 participación de la Sociedad es de un 0,01% y Sagesa S.A. de un 99,99%.



#### 2. Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas

#### 2.1. Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados, 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 de la Sociedad y sus filiales terminados el 31 de diciembre de 2016, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF ó IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). Estos Estados Financieros han sido aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 28 de marzo de 2017. Para estos fines, las IFRS comprenden las normas emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (International Accounting Standard Board "IASB" en inglés) y las interpretaciones emitidas por el Comité Internacional de Interpretaciones sobre Informes Financieros ("IFRIC" en inglés).

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

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

La preparación de los presentes estados financieros consolidados, 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. 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 comprenden lo siguiente:

- Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Método Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

#### 2.4. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de la Sociedad y sus filiales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board, en adelante "NIIF".

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 fueron originalmente preparados de acuerdo a Normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), considerando el Oficio Circular N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014, que instruyó a las entidades fiscalizadas registrar directamente en patrimonio las variaciones en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, que surgieran como resultado directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido en Chile por la Ley 20.780. Esta instrucción



difiere de lo establecido por las NIIF, que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

En el presente ejercicio la Sociedad efectuó la re-adopción de las NIIF, aplicando estas normas como si nunca hubiera dejado de aplicarlas, de acuerdo a la opción establecida en el párrafo 4A de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", sin que esto implicara realizar ajustes a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, originalmente emitidos y que se presentan para efectos comparativos en los presentes estados financieros consolidados.

#### 2.5. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados 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:

				ACIÓN				
			MONEDA 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%	99,3125%	99,3133%	99,3133%	
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	90,0000%	90,0000%	90,0000%	
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	50,1000%	50,1000%	50,1000%	
76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISIÓN TRONCAL S.A.	CHILE	DÖLAR 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%	

De acuerdo con lo indicado en la Nota 1, 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.



7.086

4.686.473

#### El balance de compra de Cabo Leones fue el siguiente:

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO

	Balance	Balance
CTIVOS	de compra MUSD	de compra M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	18	11.65
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	4.446	2.940.67
Activos por Impuestos corrientes, corriente	4	2.91
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	4.468	2.955.25
ACTIVOS NO CORRIENTE		
Otros activos financieros no corrientes	45	29.96
Activos intangibles distintos de la plusvalía	259	171.10
Propiedades, planta y equipo	2.314	1.530.15
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	2.618	1.731.22
TOTAL ACTIVOS	7.086	4.686.4
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Balance de compra MUSD	Balance de compra M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	11.17
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7.049	4.662.06
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	7.066	4.673.2
PASIVOS NO CORRIENTES	-	
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	-	
PATRIMONIO		
Capital Emitido	20	13.22
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-	
	-	
Otras Reservas TOTAL PATRIMONIO NETO		

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					
	31/12/2016	31/12/2015				
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:

Peso Chileno Inversiones Los Ríos Ltda. 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 Dólar Estadounidense Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A. 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 año, 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:

	31.12.2016 \$	31.12.2015 \$
Dólar Estadounidense	669,47	710,16
Unidad de Fomento	26.347,98	25.629,09

#### 2.9. Compensación de saldos y transacciones

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

#### 2.10. Propiedades, planta y equipo

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

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

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



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

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

Costos por préstamos capitalizados	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Costos por préstamos capitalizados (ver nota 27)	1.995.873	886.719
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,05%	4,01%

- Costos de personal relacionados directamente con las obras en curso, ascendieron a M\$3.512.460 por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 y a M\$3.121.202 por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 (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 yredes	30-44
Transformadores	44
Medidores	20-40
Subestaciones	20-60
Sistema de Generación	25-50
Equipo de tecnologia de la información :	
Computación	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 el punto 2.12.

#### 2.11.2. Servidumbres

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

#### 2.11.3. Programas informáticos

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

#### 2.11.4. Costos de investigación y desarrollo

Durante el año 2016, la Sociedad y sus filiales no han registrado costos de investigación, en el año 2015, la filial SAGESA S.A. registró costos de investigación con cargo a resultados por un monto de M\$75.000. La Sociedad y sus filiales no han registrado otros costos de investigación. Durante los años presentados, la Sociedad y sus filiales no han presentado costos de desarrollo, que de haberlos se contabilizan como un activo en la medida que cumplan los criterios de reconocimiento, de lo contrario son gastos en el año 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 año.

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

#### 2.14.3. Pasivos financieros no derivados

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

**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:

- 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.

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

#### 2.15. Inventarios

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

#### 2.16. 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 la Sociedad debe construir. Una vez finalizada la construcción del activo e iniciado el servicio de peajes por el uso del activo, se da comienzo al reconocimiento de respectivo ingreso en los resultados de la



Sociedad con cargo al pasivo registrado como ingreso diferido, en la proporción que corresponda y en el mismo plazo de duración del contrato.

#### 2.16.2. 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, 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 año 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 año.



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

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

#### 2.20. Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del año, 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 año, 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 han contabilizado 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 año, una estimación por los servicios suministrados pendientes de facturación al término del año. 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 períodos.

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

#### 2.23. 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 2016:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias  Esta norma es aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF, están involucradas en actividades con tarifas reguladas, y reconocimiento de importes por diferimiento de saldos de cuentas regulatorias en sus anteriores principios contables generalmente aceptados. Esta norma requiere la presentación por separado de los saldos diferidos de cuentas regulatorias en el estado de situación financiera y los movimientos de los saldos en el estado de resultados integrales.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38) - Las enmiendas son una orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedad, planta y equipo y activos intangibles.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11)  Modifica la NIIF 11 Acuerdos conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) a:  -Aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras NIIF -Revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para las combinaciones de negocios	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas "para producir frutos" (Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41)  Introduce el término "plantas para producir frutos" en el ámbito de la aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite este tipo de activos se contabilicen como una propiedad, planta y equipo y medición posterior al reconocimiento inicial sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16.  La definición de "plantas para producir frutos" como una planta como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, que se espera tener los productos para más de un punto y tiene un riesgo remoto de que se venden como productos agrícolas.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Enmienda a NIC 27: Método de la participación en los estados financieros separados.  Las enmiendas restablecen el método de la participación como una opción de contabilidad para las Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas en los Estados Financieros separados de una entidad.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)  La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28) Entidades de Inversión. Para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016



Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF  NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas - Agrega una guía específica para NIIF 5 para los casos en que una entidad tiene que reclasificar un activo disponible para la venta a mantenido para distribuir a los propietarios o viceversa, y en los casos en que la contabilidad de los mantenidos para distribuir se interrumpe.	
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar: (con las siguientes modificaciones a la NIIF 1) - Agrega una guía adicional para aclarar si un contrato de presentación de servicios continúa su participación en un activo transferido con el propósito de determinar las revelaciones requeridas. Aclara la aplicabilidad de las enmiendas a NIIF 7 en revelaciones compensatorias a los estados financieros intermedios condensados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016
NIC 19 Beneficios a los empleados - Aclara que los bonos corporativos de alta calidad empleados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que la del beneficio a pagar	
NIC 34 Información Financiera Intermedia - Aclara el significado de "en otro lugar del informe intermedio" y requiere una referencia cruzada.	

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

#### b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva aún no vigentes:

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



Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
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"
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
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



Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
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, NIIF 12 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. La enmienda a la NIIF 12 para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
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

La Sociedad se encuentra estudiando el impacto de la NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16. En relación con las otras normas y enmiendas mencionadas, la Sociedad estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados 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 está en manos de la filial Edelaysen y Hornopirén y Cochamó cuya operación y explotación está en manos de la filial SAGESA, existen una serie de condiciones que los diferencia de los anteriores. Como por ejemplo, que algunos son operados por empresas que administran tanto las instalaciones de generación como las de transmisión y distribución (integradas verticalmente como es el caso de 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.

#### 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. Lev 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. Lev 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 7,2%. 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 USD120.012 mil dólares (USD66.359 mil dólares a diciembre 2015) para la construcción de sus activos.

## 4.1.1.1. Análisis de Sensibilidad

A continuación se muestra un cuadro comparativo para los años 2016 y 2015 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:

		Sensibilidad	31/12	2/2016	31/12/2015		
	Situación de balance	Variación en	Abono	/ (Cargo)	Abono /	(Cargo)	
Sociedad	Situación de balance	T/C (±)	Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)	Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)	
SAGESA	Exceso de pasivos sobre activos	\$10	(487.862)	487.862	(246.925)	246.925	
SGA	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	82.277	(82.277)	71.528	(71.528)	
STN	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	180.229	(180.229)	23.914	(23.914)	
STC	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	31.922	(31.922)	7.088	(7.088)	
SATT	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	16.930	(16.930)	-	-	
CABO LEONES	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	16.542	(16.542)	-	-	
		Totales	(159.962)	159.962	(144.395)	144.395	

También para los años 2016 y 2015 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:

		Sensibilidad Variación en		2/2016 / (Cargo)	31/12/2015 Abono / (Cargo)	
Sociedad	Deudor - Cuenta Corriente	T/C (±)	Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)	Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)
SAESA	STN	\$10	(415.193)	415.193	(412.734)	412.734
SAESA	STC	\$10	-	-	(84.579)	84.579
ELECTRICAS	STN	\$10	(415.253)	415.253	(108.461)	108.461
ELECTRICAS	STC	\$10	(178.704)	178.704	(57.819)	57.819
ELECTRICAS	SATT	\$10	(190.968)	190.968	- 1	-
		Totales	(1.200.118)	1.200.118	(663.593)	663.593

### 4.1.2. Variación UF

Los ingresos de la Sociedad y sus principales filiales se liquidan en pesos chilenos y más del 65% 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 94,1% de la deuda financiera está estructurada en UF.

Tal como se mencionó en el punto anterior y debido a que SATT y STC tienen moneda funcional dólar (su flujos están indexados altamente al dólar) y que actualmente están en período de construcción del activo relacionado, han 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	31/12/2016 Nocional M\$
SATT	29/08/2016	327,8	8.596.326	05/03/2018	7.491.146
STC	30/03/2015	642,9	16.859.602	31/03/2017	2.433.629



#### 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 (12 meses), con respecto de la variación real de la UF.

El impacto en resultados para el análisis indicado es el siguiente para los años 2016 y 2015:

	Total Deuda	Financiera	Variación %	Efecto en Resultados		
Tipo de Deuda	31/12/2016 (M\$)	31/12/2015 (M\$)	aumento UF	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	
Deuda en UF (Bonos)	529.457.966	523.168.325	0,5%	2.636.401	2.605.047	

#### 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:

	31/12/2016	31/12/2015
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 (12 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 años 2016 y 2015:

Tine de Deude	Total Deuda Fina varia		Aumonto toos 9/	Efecto Gastos Financieros		
Tipo de Deuda	31/12/2016 (M\$)	31/12/2015 Aumento tasa % (M\$)	Aumento tasa %	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	
Deuda en UF (Bonos)	7.928.288	11.561.206	1%	109.686	145.425	

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 94,1% de deuda de la Sociedad y de sus filiales está estructurada con vencimientos en el largo plazo, con servicio de deudas anuales y/o semestrales que sean inferiores a los flujos proyectados en escenarios conservadores, de forma de no tener riesgos de refinanciamiento en el corto ni en el largo plazo, tal como se muestra en el siguiente cuadro de perfil de vencimientos de capital e interés a diciembre 2016 y 2015:



	Corriente		No Corriente					Total
Capital e Intereses	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	31/12/2016
	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%

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

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

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

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

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

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

Conceptos	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Ingresos operacionales (últimos 12 meses) Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar vencidas y	478.596.114	456.670.580
deterioradas (últimos 12 meses)	1.373.901	1.446.468
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar deterioradas / ingresos operacionales	0,29%	0,32%

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

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales con calificación de riesgo 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.

### 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. Cambios en los juicios y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados. A continuación, se detallan los juicios y estimaciones críticos usados por la Administración en la preparación de los presentes estados financieros consolidados:

- 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 año.



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

- Ingresos y costos de explotación: Las Sociedad y sus filiales consideran como ingresos de la explotación, además de los servicios facturados en el año, una estimación por los servicios suministrados pendientes de facturación al cierre del año. 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, es posible que acontecimientos que puedan ocurrir en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.



## 6. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Efectivo en Caja	3.393.592	4.759.345
Saldo en Bancos	1.670.258	2.006.563
Depósitos a corto plazo	-	9.515.077
Otros instrumentos de renta fija	14.570.268	17.938.433
Totales	19.634.118	34.219.418

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

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

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

Nombre			Nombre instrumento	Clasificación	Monto inversión	
empresa		Nombre entidad financiera	financiero	de Riesgo	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Frontel	Banco Santander		Depósitos a corto plazo	Nivel 1+	-	5.002.333
Edelaysen	Banco Santander		Depósitos a corto plazo	Nivel 1+	-	2.501.167
SGA	Banco Consorcio		Depósitos a corto plazo	Nivel 1+	-	2.011.577
Totales					-	9.515.077

Nombre		Nombre instrumento	Clasificación	Monto inv	versión
empresa	Nombre entidad financiera	financiero	de Riesgo	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Eléctricas	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	-	594.099
Frontel	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	2.191.684	785.113
Frontel	Larrain Vial S.A. Xtra Cash, Serie I	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	2.144.644	1.137.275
Frontel	Security S.A. Plus Serie E	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	-	2.580.798
Saesa	Banco Estado S.A. AGF Solvente Serie I	Fondos Mutuos	AA+fm/M1(cl)	2.871.833	-
Saesa	Larrain 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)	1.289.314	1.883.426
STS	BBVA Corporativo Serie V	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	547.508	-
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)	-	1.467.459
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	-
Edelaysen	Larrain Vial S.A.	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	-	2.553.806
Edelaysen	Security S.A. Plus Serie E	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	-	2.339.509
Edelaysen	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	-	1.064.836
SGA	BBVA Corporativo Serie E	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	83.062	
SGA	Larrain Val S.A.	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	-	2.257.020
SGA	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	-	669.029
STN	BCI Asset Management, AGF S.A. Competitivo Serie Alto Patrimonio	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	-	401.724
Sagesa S.A.	Larrain 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.	BCI Asset Management, AGF S.A. Competitivo Serie Alto Patrimonio	Fondos Mutuos	AAAfm/M1(cl)	-	204.339
Totales				14.570.268	17.938.433



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

Detalle del efectivo y equivalentes del efectivo	Moneda	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	CLP	19.603.879	33.679.453
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	USD	30.239	539.965
Totales		19.634.118	34.219.418

# 7. Otros Activos Financieros

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

		Cori	riente	No Corriente	
Otros activos financieros	Moneda	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Instrumentos derivados (1)	USD	89.341	-	-	-
Remanente crédito fiscal (2)	CLP	-	-	4.341.463	6.208.835
Totales		89.341	-	4.341.463	6.208.835

- (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 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Cuentas comerciales por cobrar y otras	31/12/2	2016	31/12/2015		
cuentas por cobrar, bruto	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	
Deudores comerciales, bruto	83.597.058	-	96.991.866	-	
Otras cuentas por cobrar, bruto	32.779.220	13.368.103	26.987.506	14.473.757	
Totales	116.376.278	13.368.103	123.979.372	14.473.757	

Cuantas comovaisles nou achueu y etuas	31/12/2	2016	31/12/2015		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	
Deudores comerciales, neto	80.603.504	=	94.304.568	=	
Otras cuentas por cobrar, neto	27.508.482	12.888.549	22.018.375	13.973.955	
Totales	108.111.986	12.888.549	116.322.943	13.973.955	

Provisión de deterioro cuentas comerciales	31/12/	2016	31/12/2015		
por cobrar y otras cuentas por cobrar	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	
Deudores comerciales	2.993.554	=	2.687.298	-	
Otras cuentas por cobrar	5.270.738	479.554	4.969.131	499.802	
Totales	8.264.292	479.554	7.656.429	499.802	

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

	31/12	/2016	31/12/2015		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	
Facturados	71.602.091	10.386.686	61.993.282	10.526.932	
Energía y peajes	44.285.762	-	40.848.289	-	
Anticipos para importaciones y proveedores	303.828	-	1.072.577	-	
Cuenta por cobrar proyectos en curso	1.159.585	49.723	1.919.768	-	
Convenios de pagos y créditos por energía	2.842.936	1.560.547	3.112.029	1.205.081	
Deudores materiales y servicios	8.925.328	20	3.292.987	8.372	
Deudores por venta al detalle de productos y servicios	7.569.877	2.098.488	6.114.443	1.929.075	
Deuda por cobrar por alumbrados públicos	2.490.844	6.663.205	2.462.880	7.325.720	
Otros	4.023.931	14.703	3.170.309	58.684	
No Facturados o provisionados	40.433.184	-	57.530.972	-	
Peajes uso de líneas eléctricas	5.382.814	-	3.570.476	-	
Diferencias tarifarias por nuevos decretos	10.679.455	-	27.774.660	-	
Energía en medidores (*)	23.249.027	-	24.798.441	-	
Provisión ingresos por obras	585.605	-	942.588	-	
Otros	536.283	-	444.807	-	
Otros (Cuenta corriente empleados)	4.341.003	2.981.417	4.455.118	3.946.825	
Totales, Bruto	116.376.278	13.368.103	123.979.372	14.473.757	
Provisión deterioro	(8.264.292)	(479.554)	(7.656.429)	(499.802)	
Totales, Neto	108.111.986	12.888.549	116.322.943	13.973.955	

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



Principales conceptos de otras cuentas por cobrar:

	31/12	/2016	31/12/2015		
Otras cuentas por cobrar	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	
Convenios de pagos y créditos	2.842.936	1.560.547	3.112.029	1.205.081	
Anticipos para importaciones y proveedores	303.828	-	1.072.577	-	
Cuenta por cobrar proyectos en curso	1.745.190	49.723	2.862.356	-	
Deudores materiales y servicios	8.925.328	20	3.292.987	8.372	
Cuenta corriente al personal	4.341.003	2.981.417	4.455.118	3.946.825	
Deudores por venta al detalle de productos y servicios	7.569.877	2.098.488	6.114.443	1.929.075	
Deuda por cobrar por alumbrados públicos	2.490.844	6.663.205	2.462.880	7.325.720	
Otros deudores	4.560.214	14.703	3.615.116	58.684	
Totales	32.779.220	13.368.103	26.987.506	14.473.757	
Provisión deterioro	(5.270.738)	(479.554)	(4.969.131)	(499.802)	
Totales, Neto	27.508.482	12.888.549	22.018.375	13.973.955	

- a) El importe que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2016 es de M\$121.000.535 y al 31 de diciembre de 2015 es de M\$130.296.898.
- 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 diciembre de 2016 la Sociedad y sus filiales distribuyen energía eléctrica a 816.131 clientes, lo que genera una alta diversificación de la cartera de crédito. La composición de los clientes es la siguiente:

Tipo Cliente	Tipo Cliente Cantidad	
		%
Residencial	730.151	39%
Comercial	51.434	27%
Industrial	8.971	21%
Otros	25.575	13%
Totales	816.131	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 31 de diciembre de 2016 y 2015 el análisis de los deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

Deudores por ventas vencidos y no pagados pero no deteriorados	31/12/2016 Corriente M\$	31/12/2015 Corriente M\$
Con vencimiento menor a tres meses	29.311.743	32.300.896
Con vencimiento entre tres y seis meses	783.617	754.782
Con vencimiento entre seis y doce meses	211.579	308.989
Con vencimiento mayor a doce meses	184.611	202.566
Totales	30.491.550	33.567.233



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	Otros
	energía	deudores
91 a 180	9%	33%
181 a 270	34%	66%
271 a 360	65%	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 31 de diciembre de 2016 y 2015 la estratificación de la cartera es la siguiente (la Sociedad y sus filiales no tienen cartera securitizada):

			Saldo al 3	31/12/2016					Saldo al	31/12/2015		
Tramos de morosidad	Cartera n	o repactada	Cartera	repactada	Total car	rtera bruta	Cartera n	o repactada	Cartera	repactada	Total car	rtera bruta
Transco de mereorda	Número de Clientes	Monto bruto M\$										
Al día	422.087	82.130.510	4.934	1.547.554	427.021	83.678.064	378.300	86.469.779	4.782	1.573.909	383.082	88.043.688
Entre 1 y 30 días	235.697	19.510.620	2.327	522.892	238.024	20.033.512	259.260	21.731.883	2.268	378.301	261.528	22.110.184
Entre 31 y 60 días	67.493	8.322.613	987	292.742	68.480	8.615.355	84.891	9.048.279	1.201	384.998	86.092	9.433.277
Entre 61 y 90 días	6.587	772.278	233	27.514	6.820	799.792	6.366	880.005	209	30.606	6.575	910.611
Entre 91 y 120 días	2.821	425.767	133	29.820	2.954	455.587	3.449	369.396	121	13.392	3.570	382.788
Entre 121 y 150 días	2.531	309.601	106	16.811	2.637	326.412	2.389	286.006	90	38.664	2.479	324.670
Entre 151 y 180 días	1.935	234.985	73	9.920	2.008	244.905	2.069	365.350	72	7.115	2.141	372.465
Entre 181 y 210 días	1.841	171.302	64	9.510	1.905	180.812	1.644	189.275	55	5.667	1.699	194.942
Entre 211 y 250 días	2.147	186.423	75	9.556	2.222	195.979	2.329	279.845	68	9.050	2.397	288.895
Más de 250 días	22.496	5.304.273	954	1.945.153	23.450	7.249.426	18.601	4.584.795	860	1.869.013	19.461	6.453.808
Totales	765.635	117.368.372	9.886	4.411.472	775.521	121.779.844	759.298	124.204.613	9.726	4.310.715	769.024	128.515.328

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

	Sald 31/12/		Saldo al 31/12/2015	
Cartera protestada y en cobranza judicial	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	46	24.535	141	67.173
Documentos por cobrar en cobranza judicial	674	4.639.588	747	4.126.078
Totales	720	4.664.123	888	4.193.251



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

Deudores por ventas vencidos y no pagados con deterioro	Corriente y no corriente M\$
Saldo al 01 de enero de 2015	8.320.331
Aumentos (disminuciones) del año	1.446.468
Montos castigados	(1.610.568)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	8.156.231
Aumentos (disminuciones) del año	1.373.901
Montos castigados	(786.286)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	8.743.846

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

	Saldo al			
Provisiones y castigos	31/12/2016 M\$	31/12/2015 <b>M</b> \$		
Provisión cartera no repactada	1.306.379	1.440.950		
Provisión cartera repactada	67.522	63.337		
Castigos del año	(786.286)	(1.610.568)		
Recuperos del año	-	(57.819)		
Totales	587.615	(164.100)		

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 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Accionistas	Número A	Acciones	Total	Participación
	Serie A	Serie B	Total	raiticipacion
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 empresas relacionadas están la compra y venta de electricidad y peajes. Los precios de la electricidad a los que se realizan estas operaciones están fijados por la autoridad o por el mercado, y los peajes controlados por el marco regulatorio del sector.

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

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



mercado, que se calculan por el período que dure la operación. Estos créditos tienen límites de monto entre compañías relacionadas, según lo indicado en los contratos de bonos, que son monitoreados periódicamente y que a la fecha de cierre de los Estados Financieros se han cumplido cabalmente (ver nota 32).

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, 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

							31/12	/2016	31/12	/2015
RUT	Sociedad	Origen	Descripción de la	Plazo de la	Naturaleza de	Moneda	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
NOT	Sociedad		transacción	transacción	la relación		M\$	M\$	M\$	M\$
76.024.782-0 Inve	ersiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	1.042.485	-	1.042.485	-
76.024.762-6 Có	indor Holding SpA	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Accionista	CH\$	2.262	-	2.262	-
76.230.505-4 Ele	etrans S.A.	Chile	Mantenimiento y operación	Menos de 90 días	Indirecta	CH\$	38.273		-	
						Totales	1.083.020		1.044.747	

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

							31/12	/2016	31/12	2015
RUT	Sociedad	Origen	Descripción de la	Plazo de la	Naturaleza de	Moneda	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
nui	Jocieuau		transacción	transacción	la relación		M\$	M\$	M\$	M\$
76.024.782-0 Inve	ersiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	2.729.857	-	2.729.857	-
76.024.782-0 Inve	ersiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Préstamos en Cuenta Corriente	Menos de 90 días	Matriz	UF		-	10.678.744	
76.024.782-0 Inve	ersiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	5.730.823	-	4.536.932	-
76.024.762-6 Cór	ndor Holding SpA	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Accionista	CH\$	304	-	278	-
76.281.400-5 Alur	mini Ingeniería Ltda.	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Indirecta	CH\$	22.146	-		
76.281.400-5 Alur	mini Ingeniería Ltda.	Chile	Servicios de Ingeniería	Menos de 90 días	Indirecta	CH\$	-	-	2.522.700	-
96.817.230-1 Eléc	ctrica Puntilla S.A.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Indirecta	CH\$	-	-	437.435	-
6.443.633-3 Jorg	ge Lesser García-Huidobro	Chile	Remuneraciones Director filiales	Menos de 90 días	Director	UF	-	-	4.401	-
6.443.633-3 Jorg	ge Lesser García-Huidobro	Chile	Remuneraciones Director Sociedad Matriz	Menos de 90 días	Director	UF	-	-	115	-
14.655.033-9 lvár	n Díaz-Molina	Chile	Remuneraciones Director filiales	Menos de 90 días	Director	UF	-	-	4.401	-
14.655.033-9 lvár	n Díaz-Molina	Chile	Remuneraciones Director Sociedad Matriz	Menos de 90 días	Director	UF	-	-	115	-
						Totales	8.483.130	-	20.914.978	

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

RUT	Sociedad	Naturaleza de	Descripción de la	31/12/2016	31/12/2015
noi	Sociedad	la Relación	transacción	M\$	M\$
76.024.782-0 In	versiones Grupo Saesa Ltda.	Matriz	Intereses Préstamos en Cuenta Corriente	(481.670)	(1.190.117)

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

Al 31 de diciembre de 2016 el Directorio está compuesto por los señores Jorge Lesser García-Huidobro, Iván Díaz-Molina, 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	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	
Jorge Lesser García-Huidobro	-	115	
Iván Díaz-Molina	-	115	
Totales	-	230	

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

#### b) Remuneración del Directorio

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

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

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

Las remuneraciones pagadas a los Directores al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son las siguientes:

Director	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Jorge Lesser García-Huidobro	1.688	1.371
Iván Díaz-Molina	1.688	1.371
Totales	3.376	2.742

c) Durante los años 2016 y 2015, la Sociedad no ha realizado pagos a empresas relacionadas con Directores.

# d) Compensaciones del personal clave de la gerencia

La Sociedad no tiene ejecutivos directamente remunerados por ella.



#### 10. Inventarios

El detalle de este rubro, es el siguiente:

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

Al 31 de diciembre de 2015:

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

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\$284.421 para diciembre 2016 y un cargo de M\$120.160 para diciembre 2015.

Movimiento Provisión	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Provisión del año	284.421	120.160
Aplicaciones a provisión	(277.282)	(112.710)
Totales	7.139	7.450

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 año según gasto	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Materias primas y consumibles utilizados (*)	28.204.407	32.271.295
Otros gastos por naturaleza (**)	3.181.692	3.205.589
Totales	31.386.099	35.476.884

Los materiales utilizados en obras propias desde la cuenta inventarios al 31 de diciembre de 2016 ascienden a M\$18.405.238 (M\$21.756.112 en 2015) y los materiales utilizados en FNDR al 31 de diciembre de 2016 ascienden a M\$3.155.391 (M\$3.194.331 en 2015).

<sup>(\*)</sup> Ver Nota 23. (\*\*) Materiales utilizados para el mantenimiento del sistema eléctrico.



## 11. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

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

Activos por Impuestos Corrientes	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Impuesto renta por recuperar	8.003.082	8.021.920
IVA Crédito fiscal por recuperar, remanente (1)	16.697.426	8.989.481
IVA Crédito fiscal por recuperar (2)	1.337.928	1.337.928
Crédito por utilidades absorbidas	772.137	-
Crédito Sence	172.985	28.398
Crédito activo fijo	115.459	67.432
Impuesto por recuperar año anterior	1.380.233	-
Totales	28.479.250	18.445.159

- (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 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Decives ner Impressor Corrientes	31/12/2016	31/12/2015
Pasivos por Impuestos Corrientes	M\$	M\$
Impuesto a la renta	185.000	1.633.786
lva Débito fiscal	4.330.023	3.359.051
Otros	140.825	106.914
Totales	4.655.848	5.099.751

# 12. Activos Intangibles Distintos de Plusvalía

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

Activos Intangibles Neto	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Activos Intangibles Identificables Neto	55.116.458	51.664.335
Servidumbres	51.662.619	49.600.432
Derecho de Agua	108.543	108.543
Software	3.345.296	1.955.360

Activos Intangibles Bruto	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Activos Intangibles Identificables Bruto	62.708.404	58.606.242
Servidumbres	51.662.619	49.600.432
Derecho de Agua	108.543	108.543
Software	10.937.242	8.897.267

Amortización Activos Intangibles	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Activos Intangibles Identificables	(7.591.946)	(6.941.907)
Servidumbres	-	-
Derecho de Agua	-	-
Software	(7.591.946)	(6.941.907)



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\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Activos Intangibles, Neto M\$	
Sald	o Inicial al 1 de enero de 2016	49.600.432	108.543	1.955.360	51.664.335	
	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	
Movimientos	Tipo Cambio Amortización Acumulada	-	-	33	33	
je	Otros (Activación Obras en Curso)	95.110	-	721.832	816.942	
Ϋ́	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	
Sald	o final al 31 de diciembre de 2016	51.662.619	108.543	3.345.296	55.116.458	

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

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

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 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Rut	Compañía	31/12/2016 31/12/2		
Hut	Compania	M\$ M\$		
90.021.000-0	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	124.944.061	124.944.061	
91.715.000-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	23.990.168	23.990.168	
96.956.660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	49.471.945	49.471.945	
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	33.039.292	33.039.292	
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 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	665.149.944	600.640.497	
Terrenos	17.632.632	16.926.439	
Edificios	12.208.285	9.276.364	
Planta y Equipo	528.683.809	444.896.204	
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.139.435	1.898.871	
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.886.980	1.422.178	
Vehículos de Motor	3.627.533	3.693.215	
Construcciones en Curso	91.874.425	117.272.881	
Otras Propiedades, Planta y Equipo	6.096.845	5.254.345	

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31/12/2016 <b>M</b> \$	31/12/2015 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	852.938.704	777.265.633
Terrenos	17.632.632	16.926.439
Edificios	18.959.310	15.688.174
Planta y Equipo	698.287.061	604.602.164
Equipamiento de Tecnologías de la Información	6.693.696	5.460.973
Instalaciones Fijas y Accesorios	3.511.389	2.743.201
Vehículos de Motor	5.292.980	5.106.887
Construcciones en Curso	91.874.425	117.272.881
Otras Propiedades, Planta y Equipo	10.687.211	9.464.914

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades,	31/12/2016	31/12/2015	
Planta y Equipo	M\$	M\$	
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo	(187.788.760)	(176.625.136)	
Edificios	(6.751.025)	(6.411.810)	
Planta y Equipo	(169.603.252)	(159.705.960)	
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(3.554.261)	(3.562.102)	
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.624.409)	(1.321.023)	
Vehículos de Motor	(1.665.447)	(1.413.672)	
Otras Propiedades, Planta y Equipo	(4.590.366)	(4.210.569)	



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

	Movimiento año 2016	Terrenos	Edificios, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados	Construcciones en Curso	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Totales
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Salo	lo 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
	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
SO	Tipo Cambio Depreciación Acumulada		16.142	707.909	361	4.083	2.653			9.611	740.759
ent	Otros (Activación Obras en Curso)	721.358	2.773.820	47.135.264	781.905	139.431	547.801		(53.054.111)	954.532	-
Ē	Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en										
ò	Curso, Propiedades, Planta y Equipo		295.065	57.155.113	1.000.224	633.572	326.271		(59.706.963)	296.718	-
2	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
Salo	lo 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

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

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

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

## Informaciones Adicionales de Propiedades, Planta y Equipo

- 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) Los costos de personal relacionados directamente con obras en curso fueron de M\$3.512.460 por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 y M\$3.121.202 por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 (ver nota 24). Los activos en construcción según se explica en Nota 2.10 incluyen activación de costos financieros según el siguiente detalle:

Costos por préstamos capitalizados	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Costos por préstamos capitalizados (ver nota 27)	1.995.873	886.719
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,05%	4,01%

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



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

## 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 de Resultados Integrales correspondiente a los años 2016 y 2015, es el siguiente:

Gasto por Impuesto a las Ganancias	31/12/2016	31/12/2015
	М\$	M\$
(Ingreso) Gasto por impuesto corriente	(546.882)	6.306.856
Ajustes por impuestos corrientes de años anteriores	(53.839)	(3.440)
Gasto por impuestos corriente, neto, total	(600.721)	6.303.416
Gasto por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	9.379.610	2.757.075
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	9.379.610	2.757.075
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	8.778.889	9.060.491

Impuestos a las ganancias relacionado con otro resultado integral	31/12/2016	31/12/2015
,	M\$	M\$
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral	(484.069)	364.571
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	76.866	157.873
Impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(407.203)	522.444

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 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Conciliación de la ganancia contable multiplicada por	31/12/2016	31/12/2015
las ganancias impositas aplicables	M\$	M\$
Ganancia antes de Impuesto	28.261.654	24.484.045
Total de (gasto) ingreso por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal (24% en 2016 - 22,5% en 2015)	(6.782.797)	(5.508.910)
Efecto fiscal de ingresos de actividades ordinarias exentos de tributación	549.860	(423.298)
Efecto fiscal de gastos no deducibles para la determinación de la ganancia (pérdida) tributable	1.300.476	(1.863.717)
Efecto fiscal procedente de cambios en las tasas impositivas	(25.453)	267.496
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y (gasto) ingreso por impuestos	(3.820.975)	(1.532.062)
Total ajustes al (gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(1.996.092)	(3.551.581)
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias utilizando la tasa efectiva	(8.778.889)	(9.060.491)
Tasa impositiva efectiva	31,06%	37,01%

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N° 20.780 "Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario", entre ellos un alza progresiva de tasas correspondientes al Impuesto de Primera Categoría a la Renta, cuya variación de tasas se confirman con la promulgación de la Ley N° 20.899 de fecha 1 de febrero de 2016, en la que además se indica que la Sociedad debe tributar con el sistema parcialmente integrado, según las características de sus accionistas. De acuerdo con lo indicado en Nota 2.20 la Sociedad ha contabilizado los efectos de utilizar este sistema.



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

# 15.2. Impuestos Diferidos

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

	Activos por	Impuestos	Pasivos por	Impuestos
Diferencia temperal	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Diferencia temporal	М\$	M\$	M\$	M\$
Impuestos diferidos relativos a propiedades, plantas y equipos	796.054	3.251.217	36.524.632	28.477.585
Impuestos diferidos relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	207.056	245.186	-	2.785
Impuestos diferidos relativos a provisión de cuentas incobrables	2.317.107	2.079.817	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de vacaciones	343.976	302.334	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de obsolescencia	87.230	80.398	-	-
Impuestos diferidos relativos a ingresos anticipados	3.762.180	3.732.019	-	-
Impuestos diferidos relativos a gastos anticipados	93.770	111.080	785.747	922.079
Impuestos diferidos relativos a pérdida fiscales	5.061.380	4.457.422	64.310	74.799
Impuestos diferidos relativos a provisión de beneficios al personal	996.836	872.184	-	-
Impuestos diferidos otras provisiones	177.333	234.750	149.231	222.392
Impuestos diferidos relativos a derivados	-	474.630	23.901	-
Impuestos diferidos relativos a impuestos específicos diesel	874.723	815.240	-	-
Total Impuestos Diferidos	14.717.645	16.656.277	37.547.821	29.699.640

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

Maximiantas impusatos diferidos	Activo	Pasivo
Movimientos impuestos diferidos	M\$	M\$
Saldo al 01 de enero de 2015	15.432.938	26.241.670
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	700.895	3.457.970
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	,	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	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

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 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Classes de myéstemes que serimina	31/12/2016		31/12	/2015
Clases de préstamos que acumulan (devengan) Intereses	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos bancarios	33.046.200	-	-	-
Bonos	20.917.299	499.594.731	15.584.708	498.021.173
Derivado (*)	-	-	1.978.051	-
Totales	53.963.499	499.594.731	17.562.759	498.021.173

- (\*) Ver Nota 16.1
- b) El desglose por monedas y vencimientos de las Obligaciones con Instituciones Bancarias al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente (no hay saldos al 31 de diciembre de 2015):

									31	de diciembre 201	16			
			_	Tasa de interés nominal		Corriente					No Corrien	te		,
Nombre Empresa Deudora	Nombre	<b>-</b> .	Tipo		Tipo				Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años			
	del Acreedor	Rut	de Moneda		de Amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente		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\$
Empres a Eléctrica de la Frontera S.A.	Scotiabank	97018000-1	CLP	0,35%	Mensual	13.018.200		13.018.200	-	-	-	-	-	-
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Scotiabank	97018000-1	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 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

									31 de diciembre de	2016				
		Tipo de		-		Corriente		No Corriente						
Segmento	Moneda		Tasa				Total Corriente	Más de 1 añ	o hasta 3 años	Más de 3 años	s hasta 5 años		<b>-</b>	
País	Worleda	amortización	nominal	Garantía	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año		Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 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	



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

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

				Garantía	31 de diciembre de 2016											
	Nombre del Acreedor					Corriente										
Nombre Empresa			Tasa de interés nominal		Canantía			Total	Más de 1 añ	hasta 3 años	Más de 3 años	s hasta 5 años		<b>T</b>		
Deudora					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	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 / Nº664	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 / Nº646	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 º762	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			

									31 de diciembre d	e 2015			
Namahara	Namehora	_	_	_	Corriente			No Corriente					
Nombre Empresa	Nombre del	Tipo de	Tasa de interés	- Garantía	Hasta	Más de 90	Total	Más de 1 año	hasta 3 años	Más de 3 años	s hasta 5 años	Más de 5	Total No
Deudora	Acreedor	Moneda	nominal	- Carama	90 días	días a 1 año	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	años	Corriente
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SAESA	BONO SERIE G/N 301	UF	1,16%	Sin Garantía	-	3.872.479	3.872.479	2.492.476	2.562.909	2.562.909	-	-	7.618.294
SAESA	BONO SERIE I / Nº664	UF	3,00%	Sin Garantía	-	4.413.800	4.413.800	4.093.017	4.259.670	4.271.488	-		12.624.175
SAESA	BONO SERIE J / N 665	UF	3,60%	Sin Garantía	-	255.569	255.569	-	-	-	-	24.731.341	24.731.341
SAESA	BONO SERIE L / N°397	UF	3,75%	Sin Garantía	-	394.330	394.330	-	-	-	-	62.680.726	62.680.726
SAESA	BONO SERIE O / N°742	UF	3,20%	Sin Garantía		405.234	405.234	-	-	-	-	50.554.627	50.554.627
FRONTEL	BONO SERIE G / N 663	UF	3,20%	Sin Garantía	202.617		202.617	-	-	-	-	25.377.031	25.377.031
FRONTEL	BONO SERIE C / N°662	UF	2,50%	Sin Garantía	121.488		121.488	4.803.655	9.610.181	9.610.408	9.610.641	4.805.376	38.440.261
ELECTRICAS	BONO SERIE E / Nº646	UF	4,00%	Sin Garantía	-	1.997.191	1.997.191	-	-	-	-	101.394.312	101.394.312
ELECTRICAS	BONO SERIE D / N°559	UF	5,00%	Sin Garantía	-	2.452.468	2.452.468		16.316.401	16.316.401	16.316.401	48.960.877	97.910.080
ELECTRICAS	BONO SERIE H / N º762	UF	3,90%	Sin Garantía	-	1.469.532	1.469.532		-		-	76.690.326	76.690.326
Totales					324.105	15.260.603	15.584.708	11.389.148	32.749.161	32.761.206	25.927.042	395.194.616	498.021.173



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.

Las sociedades filiales SATT y STC han tomado instrumentos derivados, correspondientes a swap de moneda.



## a) El detalle de los instrumentos al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

						UF	•	US	D
Empresa	Banco	Instrumento	Fecha	Fecha	Duración	Compañía	a recibe	Compañ	ía paga
Linpresu	Danoo	motramento	inicio	vencimiento	(días)	Nocional	Tasa	Nocional	Tasa
						MUF	interés	MUSD	interés
SATT	BCI	Cross Currency Swap	29/08/2016	05/03/2018	553	327,8	0,00%	12.814	0,20%
STC	BCI	Cross Currency Swap	30/03/2015	31/03/2017	732	642,9	0,00%	25.451	0,67%

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

Empresa	Instrumento de	31/12/2016 (*)	2/2016 (*) 31/12/2015 (**) 5		Riesgo Cubierto	Tipo de Cobertura	
Linprosa	cobertura	M\$	M\$	Cubierto	The ago oublet to	npo do cobontara	
STN	Cross Currency Swaps	-	(857.880)	Flujo de UF	Riesgo de moneda	Flujo de caja	
SATT	Cross Currency Swaps	89.246	-	Flujo de UF	Riesgo de moneda	Flujo de caja	
STC	Cross Currency Swaps	95	(1.120.171)	Flujo de UF	Riesgo de moneda	Flujo de caja	
	Totales (neto)	89.341	(1.978.051)				

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

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

El derivado tomado por STC resultó inefectivo para el segundo trimestre de 2016, también por un desfase con los flujos reales de inversión, lo que implicó reconocer en resultados un gasto por M\$21.404 a la fecha (el valor restante de M\$46.395 se reclasificará de la reserva mantenida en patrimonio a resultados, en función del período de los flujos remanentes de pago por la ejecución del proyecto aún en construcción). Este instrumento vence el 31 de marzo de 2017 y el saldo que resta del contrato de construcción en UF es de M\$2.433.629.

El derivado tomado por SATT, resultó efectivo, reconociéndose en Reservas de Patrimonio. Este instrumento vence el 5 de marzo de 2018 y el saldo que resta del contrato de construcción en UF es de M\$7.491.146.

<sup>(\*\*)</sup> Presentado en la cuenta Otros Pasivos Financieros Corrientes.



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

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas	Corrientes			
por pagar	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$		
Cuentas por pagar comerciales	70.364.250	62.840.325		
Otras cuentas por pagar	5.716.472	4.780.366		
Totales cuentas por pagar comerciales y otras				
cuentas por pagar	76.080.722	67.620.691		

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

Cuentae per pager comerciales y etras cuentas	Corrie	ntes
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Proveedores por compra de energía y peajes	49.217.583	45.325.741
Proveedores por compra de combustible y gas	185.618	446.107
Cuentas por pagar importaciones en tránsito	579.584	955.428
Cuentas por pagar bienes y servicios	20.381.465	16.113.049
Dividendos por pagar a terceros	103.684	122.747
Cuentas por pagar instituciones fiscales	340.099	334.433
Otras cuentas por pagar	5.272.689	4.323.186
Totales cuentas por pagar comerciales y otras		
cuentas por pagar	76.080.722	67.620.691

El detalle de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Proveedores con pago al día		Saldo 31/12/2	Saldo al 31/12/2015					
Froveedures con pago ai dia	Bienes M\$	Servicios M\$	Otros M\$	Total M\$	Bienes M\$	Servicios M\$	Otros M\$	Total M\$
Hasta 30 días	3.470.885	64.076.193	2.817.172	70.364.250	3.507.447	55.595.612	3.737.266	62.840.325
Entre 31 y 60 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 61 y 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 91 y 120 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 121 y 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	3.470.885	64.076.193	2.817.172	70.364.250	3.507.447	55.595.612	3.737.266	62.840.325



# 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 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 efectivo equivalente 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

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

# b) Pasivos Financieros

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

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



## 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 31/12/2016	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$
Inversiones mantenidas al costo amortizado:		
Efectivo en caja	3.393.592	3.393.592
Saldo en Bancos	1.670.258	1.670.258
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	108.111.986	108.111.986

Pasivos Financieros al 31/12/2016	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$
Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado:		
Deuda Bancaria	33.046.200	33.046.200
Bonos	520.512.030	606.117.388
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	76.080.722	76.080.722

## 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 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Draviniana aprianta nor	Corrie	Corriente		
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31/12/2016 31/12/2 M\$ M\$		idos 31/12/2016 31/12/20	31/12/2015 M\$
Vacaciones del personal (costo de vacaciones)	1.348.923	1.272.681		
Provisión por beneficios anuales	5.512.589	5.243.668		
Totales	6.861.512	6.516.349		

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

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)
Reversos de provisión no utilizada	-	-	-
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

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

# 19.2. Otras provisiones corrientes

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

	Corriente		
Otras provisiones corrientes	31/12/2016	31/12/2015	
Otras provisiones (Multas y Juicios)	<b>M\$</b> 2.447.988	<b>M\$</b> 2.283.930	
Totales	2.447.988	2.283.930	



# b) El movimiento de las provisiones durante los años 2016 y 2015, es el siguiente:

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
Saldo linar ar 51 de diciembre de 2010	2.447.900
Saldo ilitar ai 31 de diciembre de 2010	2.447.900
Movimientos en provisiones	Por reclamaciones legales M\$
	Por reclamaciones legales
Movimientos en provisiones	Por reclamaciones legales M\$
Movimientos en provisiones  Saldo inicial al 01 de enero de 2015	Por reclamaciones legales M\$
Movimientos en provisiones  Saldo inicial al 01 de enero de 2015  Movimientos en provisiones	Por reclamaciones legales M\$
Movimientos en provisiones  Saldo inicial al 01 de enero de 2015  Movimientos en provisiones  Provisiones adicionales	Por reclamaciones legales M\$ 343.849
Movimientos en provisiones  Saldo inicial al 01 de enero de 2015  Movimientos en provisiones  Provisiones adicionales Incremento (decremento) en provisiones existentes	Por reclamaciones legales M\$ 343.849  1.426.535 576.458

# 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 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Provisiones no corriente, indemnización por años de servicio	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Indemnizaciones por años de servicio	9.122.964	8.041.042
Totales	9.122.964	8.041.042



**b)** El movimiento de las provisiones no corrientes ocurrido durante los años 2016 y 2015, es el siguiente:

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
Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios	M\$
Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios  Saldo al 1 de enero de 2015	M\$ 6.863.880
, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	·
Saldo al 1 de enero de 2015 Costo por intereses	6.863.880
Saldo al 1 de enero de 2015 Costo por intereses Costo del servicio del año	<b>6.863.880</b> 483.561
Saldo al 1 de enero de 2015 Costo por intereses Costo del servicio del año	<b>6.863.880</b> 483.561 721.194 (612.308)
Saldo al 1 de enero de 2015 Costo por intereses Costo del servicio del año Pagos en el año	<b>6.863.880</b> 483.561 721.194

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

Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales	31/12/2016 M\$	31/12/2015 <b>M</b> \$
Costo por intereses	394.186	483.561
Costo del servicio del año	778.606	721.194
Total Gasto reconocido en el estado de resultados	1.172.792	1.204.755
Pérdida (ganancia) actuarial neta plan de beneficios definidos	284.688	584.715
Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales	1.457.480	1.789.470

d) Hipótesis actuariales utilizadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

Sensibilización de la tasa de descuento	Disminución de 1%	Incremento de 1%
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos aumento / (disminución) de pasivo	995.047	(836.600)

Al 31 de diciembre de 2016, la sensibilidad del monto del pasivo actuarial, por beneficios de indemnizaciones por años de servicio, de 1 punto porcentual en la tasa esperada de incremento salarial genera los siguientes efectos:

Sensibilización esperada de incremento salarial	Disminución	Incremento de
Sensibilización esperada de incremento salarial	de 1%	1%
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos (disminución) / aumento de pasivo	(846.915)	989.582



# 19.4. Juicios y multas

A la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados, 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	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 primera instancia	26.348
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 JLC de Cobranza Osorno	528-2012 A-12-2016	Indemnización de perjuicios contractual (Orellana con SAESA)  Cobro cotizaciones Previsionales (IPS con SAESA)	Pendiente en primera instancia	11.000
				Segunda instancia	
SAESA	JLC de Cobranza Osorno	A-4-2016	Cobro cotizaciones Previsionales (Habitat con SAESA)	Segunda instancia	500.000
SAESA	Juzgado de Letras de Río Bueno Juzgado Civil de Villarrica	C-409-2014 C- 20.932-2010	Indemnización de perjuicios (Machmar con Saesa) Indemnización de perjuicios (Peña con Frontel)	Pendiente en primera instancia Pendiente en primera instancia	Indeterminado 100.000
SAESA	1° Juzgado Civil de Villarrica		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
			Demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento especial indígena (Antillanca con		
SAESA	Juzgado de Letras de Loncoche	8293 - 2010	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	26.348
SAESA	1 ° Juzgado Civil de Valdivia	3408-2015	Indemnización de Perjuicios (Silva con SAESA)	Pendiente en primera instancia	81.150
SAESA	2° Juzgado Civil de Puerto Montt	5623-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Lemus con SAESA) (*)	Pendiente en primera instancia	113.256
SAESA	Juzgado Policía Local de Río Bueno	231-2015	Demanda por Ley del consumidor (Basser con SAESA)	Pendiente en primera instancia	15.646
SAESA	Juzgado de Letras de Castro	C-1369-2015	Indemnizaciones de perjuicio por servidumbre (Corretaje y Turismo Miranda con SAESA).	Pendiente en primera 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 Perez con SAESA).	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
SAESA	Juzgado de Letras de Mariquina	C-128-2016	Indemnizaciones de perjuicio por servidumbre (Paillan con SAESA)	Pendiente en primera instancia	50.000
SAESA	1° Juzgado Civil de Puerto Montt	5632-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Rodriguez y otros con SAESA) (*)	Pendiente en primera instancia	1.995.570
SAESA	3º Juzgado de Policía Local de Puerto Montt		Demanda por Ley del consumidor (Mardones con SAESA)	Pendiente en primera 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 SAESA	Juzgado Policía Local San Juan de la Costa 1º Juzgado Civil de Valdivia	869-2016 C-2752-2016	Demanda por Ley del consumidor (Jaramillo con SAESA)	Pendiente en primera instancia	26
SAESA	Juzgado Civil de Valdiva  Juzgado de Letras de Loncoche	110-2016	Indemnizacion Perjuicios quema equipos (Arias y otro con SAESA).  Exhibición de documentos (Galvez con SAESA)	Pendiente en primera instancia Pendiente en primera instancia	indeterminado
SAESA	Juzgado de Policía Local de Puerto Varas	5595-2016	Demanda por Ley del consumidor (Uribe con SAESA)	Pendiente en primera instancia	270
SAESA	1 Juzgado Policía Local de Osomo	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 SAESA	1° Juzgado Civil de Valdivia 2° Juzgado Civil de Puerto Montt	2351-2016 C-3066-2016	Cobro de Pesos (Hacienda con Saesa).  Cobro de Pesos (Hacienda con Saesa).	Pendiente en primera instancia Pendiente en primera instancia	400.292 13.183
				Fallo de 1ra. instancia: No ha Lugar. Sentencia Corte de	
SAESA			Reclamación de resolución Tributaria (SAESA con SII)	Apelaciones de Puerto Montt: Confirma fallo de 1ra. Instancia. Recurso de Casación en el Fondo, estado "en acuerdo" en la	75.319
SAESA	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00082-2013	Reclamación de resolución Tributaria (SAESA con SII)	Corte Suprema, en redacción fallo definitivo.  Fallo de 1ra. instancia: "Ha Lugar en todas sus partes".	196.266
SAESA	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00019-2016	Reclamación de resolución Tributaria (SAESA con SII)	Recurso de Apelación en proceso de revisión en la Corte de Apelaciones de Puerto Montt.	69.575
FRONTEL	4° Juzgado Civil de Santiago	37020-2010	Indemnización de perjuicios (CELCO con FRONTEL)	Pendiente en segunda instancia	2.903.336
FRONTEL	Primer Juzgado Civil de Temuco	5829-2013	Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL)	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	26.348
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	747-2013	Indemnización de perjuicios (Serv. Inmobiliaria con Frontel)	Pendiente en primera instancia	652.979
FRONTEL	Juzgado Civil de Angol	C- 479-2014	Impugnación de tasación en indemnización Serv. (Sierra Nevada con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	64.891
FRONTEL	Juzgado Letras de Sta.Bárbara	C-151-2014	Alzamiento de gravamen de hecho (Rikli con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	1° Juzgado de Letras de Ososmo	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 Perjuciios (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	Medidad Prejudicial (Lopez y otro con Frontel)	Pendiente en primera instancia	indeterminado
FRONTEL FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco 2° Juzgado Civil de Temuco	C-3256-2016 4580-2016	Indemnización perjuicios (Pincheira con FRONTEL)  Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia Pendiente en primera instancia	26.348 9.539
FRONTEL	Juzgado de Letras de Santa Juana	65-2016	Indemnización de perjuicios, tala de árboles (Burgos con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	30.800
FRONTEL	3° Juzgado civil de Temuco		Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	8.471
FRONTEL	2° Juzgado Civil de Osorno	2344-2016	Medida Prejudicial Exhibición Documentos (Seguel y otro con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	Juzgado de Letras y Garantía de Nacimiento		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 primera 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 el Fondo, estado "en tabla" en la Corte Suprema, para alegatos y fallo definitivo.	110.523
EDELAYSEN	Juzgado de Letras y Garantía de Aysén	C-545-2016	Servidumbre (Corretaje y Turismo Miranda con EDELAYSEN)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
EDELAYSEN	Juzgado de Letras de Puerto Aysén	C-64-2016	Demanda por Ley del consumidor (SERNAC con EDELAYSEN)	Pendiente en primera instancia	indeterminado
EDELAYSEN	Juzgado Cobranza Laboral Osorno		Laboral/ cobro AFC (AFC con EDELAYSEN)	Pendiente en primera instancia	5.000
EDELAYSEN	Juzgado de Cobranza Laboral de Osomo		Laboral/ cobro AFC (AFC con EDELAYSEN)	Pendiente en primera instancia	100.000
LUZ OSORNO	2° Juzgado Civil de Osorno	C-81-2012	Demanda de indemnización de perjuicios (Sáez con Luz Osomo)	Pendiente en primera instancia	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 Osorno	1585-2014	Impugnación de tasación en indemnización de perjuicios (Canío Esteban con STS) (*)	Pendiente en primera instancia	45.313
STS	2º Juzgado Civil de Osorno 1º Juzgado Civil de Pto.Montt	C- 5369-2014 C-6035-2014	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Agrícola Copihue con STS) (*) Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Shajjo con STS) (*)	Pendiente en primera instancia Pendiente en primera instancia	1.325.968 580.564
STS	1 Suzgado Civil de Pto.Montt	C-6030-2014	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Shajjo con 313) (*)	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	2° Juzgado Civil de Pto.Montt	C-6329-2014	Impugnación de tasación de servidumbre comisión tasadora (Socovesa con STS) (*)	Pendiente en primera instancia	147.393

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

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad y sus filiales han realizado provisiones por aquellas contingencias que podrían generar una obligación. La provisión se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, que incluye a la mayoría de los sucesos y las circunstancias que concurren a la



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

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

### b) Multas

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

Empresa	Resolución y fecha	Organismo	Concepto	Estado	Monto comprometido M\$
STS	REX 13740 de fecha 31.05.2016	SEC	Mantenimiento	Recuso de Reposición	46.183
STS	RES EX. 15702 de fecha 18.10.2016	SEC	Mantenimiento	Pendiente Recurso de Reposición	4.618
EDELAYSEN	REX 12389 de fecha 17.02.2016	SEC	Incumplimiento stándares calidad de servicio	Pendiente Recurso de Reposición	9.237
EDELAYSEN	REX 12.947 de fecha 31.03.2016	SEC	Accidente Eléctrico	Pendiente segunda instancia	92.366
		M	ultas pendientes de resolución de años anterior	res	
SAESA	Res. Ex. 015 DRX de fecha 28.01.2010	SEC	Información e instrucciones no cumplidas	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	39.256
SAESA	Res. Ex. 030 DRR de fecha 26.08.2010	SEC	Falta de mantenimiento.	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	23.092
SAESA	REX 1428 de fecha 23.06.2015	VIALIDAD	Falta de Permiso	Excepciones	13.855
FRONTEL	Res. Ex. 1288 de fecha 11.09.2007	SEC	Información e instrucciones no cumplidas	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	8.313
FRONTEL	REX 11751 de fecha 29.12.2015	SEC	Índices	Pendiente Recurso de Reposición	305.085
STS	Res. Ex. 031 DRR de fecha 26.08.2010	SEC	Falta de mantenimiento.	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	23.092

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

En los casos que la Administración y los abogados de la Sociedad y sus filiales han 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 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Corrientes		No Corrientes	
Otros pasivos no financieros	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	М\$	М\$	M\$
Subvenciones gubernamentales (Obras FNDR)	21.649.115	24.166.664	-	-
Otras obras de terceros	7.204.947	7.255.117	-	-
Ingresos anticipados por venta de peajes	15.667	-	9.881.898	11.645.890
Otros pasivos no financieros no corrientes (*)	-	-	5.544.668	8.369.293
Totales	28.869.729	31.421.781	15.426.566	20.015.183

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

(\*) Incluye participación en Eletrans S.A. por M\$3.883.304 al 31 de diciembre de 2016 y M\$5.748.323 al 31 de diciembre de 2015 y Eletrans II S.A. por M\$1.641.821 al 31 de diciembre de 2016 y M\$2.462.494 al 31 de diciembre de 2015. Ver Nota 34.



#### 21. Patrimonio

#### 21.1. Patrimonio neto de la Sociedad

#### 21.1.1. Capital suscrito y pagado

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

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

#### 21.1.2. Dividendos

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

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

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

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

### 21.1.3. Otras reservas

El detalle al 31 de diciembre de 2016 de otras reservas, es el siguiente:

	Saldo al 01 de enero de 2016 M\$	Reservas por diferencias de conversión enero a diciembre de 2016 M\$	Reservas de cobertura M\$	Reservas de pérdidas actuariales M\$	Saldo al 31 de diciembre de 2016 M\$
Reservas por diferencias de conversión, neta de					
impuestos diferidos	8.810.873	(2.870.124)	-	-	5.940.749
Reservas de cobertura negocios conjuntos, neta de					
impuesto	(3.275.897)	-	1.923.309	-	(1.352.588)
Reservas de cobertura, neta de impuesto	(1.005.339)	-	1.054.224		48.885
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	(853.269)	-	-	(203.984)	(1.057.253)
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
otales	33.999.761	(2.870.124)	2.977.533	(203.984)	33.903.186

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 31 de diciembre de 2015 de otras reservas, es el siguiente:

	Saldo al 01 de enero de 2015 M\$	Reservas por diferencias de conversión enero a diciembre de 2015 M\$	Reservas de cobertura M\$	Reservas de pérdidas actuariales M\$	Saldo al 31 de diciembre de 2015 M\$
Reservas por diferencias de conversión, neta de					
impuestos diferidos	3.122.813	5.688.060	-	-	8.810.873
Reservas de cobertura negocios conjuntos, neta de					
impuesto	(3.443.901)	-	168.004	-	(3.275.897)
Reservas de cobertura, neta de impuesto	(333.701)	-	(671.638)	-	(1.005.339)
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	(432.923)	-	-	(420.346)	(853.269)
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	29.235.681	5.688.060	(503.634)	(420.346)	33.999.761

#### 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 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Diferencias de conversión acumuladas	31/12/2016	31/12/2015
Diferencias de conversión acumuladas	M\$	M\$
Sociedad Generadora Austral S.A.	2.065.829	2.409.912
SAGESA S.A.	4.308.679	6.149.238
Eletrans S.A.	(300.517)	(548.296)
Eletrans II S.A.	(41.363)	(79.596)
Sistema de Transmisión del Centro S.A.	(75.707)	831.058
Sistema de Transmisión del Norte S.A.	2.666	47.148
Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A.	(18.699)	1.409
Línea de Transmisión Cabo Leones S.A.	(139)	-
Totales	5.940.749	8.810.873

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 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Utilidad líquida distribuible acumulada M\$	Ajustes de primera Adopción no realizados M\$	Ganancia acum ulada M\$
Saldo Inicial al 1/01/2016	10.759.403	373.036	11.132.439
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	19.074.381	-	19.074.381
Provisión dividendo mínimo del año	(5.722.314)	-	(5.722.314)
Saldo final al 31/12/2016	24.111.470	373.036	24.484.506

La utilidad distribuible del año 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\$19.074.381.



Los saldos de Ganancias Acumuladas al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	Utilidad líquida distribuible acumulada M\$	Ajustes de primera Adopción no realizados M\$	Ganancia acum ulada M\$
Saldo Inicial al 1/01/2015	7.341.593	373.036	7.714.629
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	15.097.270		15.097.270
Reverso provisión y pago de dividendo año anterior	(7.150.279)		(7.150.279)
Provisión dividendo mínimo del año	(4.529.181)		(4.529.181)
Saldo final al 31/12/2015	10.759.403	373.036	11.132.439

La utilidad distribuible del año 2015, de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 2015, esto es M\$15.097.270.

### 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 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los efectos en ganancia de los no controladores al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

RUT	Empresa	Partici	ación	Patrin	nonio	Resu	Itado	Participaciones No	Controladores	Participaciones No	Controladores
		en fil	ales	de fil	iales	de fi	liales	Patrimo	onio	Ganancia (p	erdida)
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
		%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	6,78270	6,78270	74.073.988	72.053.504	2.935.737	3.930.432	5.024.216	4.887.174	199.122	266.589
76.186.388-6	SAGESA S.A.	0,00133	0,00133	27.665.787	30.414.403	(893.108)	353.123	368	405	(12)	5
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. (EX LAGOS II S.A.)	0,08364	0,08364	401.354.140	398.024.043	23.501.372	21.369.656	335.707	332.921	19.657	17.874
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A. (EX LAGOS III S.A.)	0,68666	0,68666	156.571.768	155.845.525	12.962.239	11.814.672	1.075.114	1.070.128	89.006	81.127
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA.	0,07509	0,07509	28.126.300	30.824.428	(847.733)	415.474	21.121	23.147	(637)	312
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	0,00001	0,00001	150.767.504	120.609.940	10.988.609	15.158.583	9	7	1	1
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA.	0,00290	0,00290	583.370.736	582.142.513	35.383.433	33.270.885	16.896	16.861	1.025	963
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	10,00000	10,00000	842.443	(463.226)	938.788	(128.838)	84.244	(46.323)	93.879	(12.884)
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	49,90000	49,90000	24.017.313	11.844.160	12.713	(55.518)	11.984.639	11.466.711	6.343	(27.703)
Totales								18.542.314	17.751.031	408.384	326.284



## 22. Ingresos

El detalle de este rubro en las cuentas de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	31/12/2016	31/12/2015
Ingresos de Actividades Ordinarias		
	M\$	M\$
Venta de Energía	424.840.785	406.480.231
Ventas de energía	424.840.785	406.480.231
Otras Prestaciones y Servicios	9.135.336	8.014.466
Apoyos	397.208	381.934
Arriendo de medidores	1.281.624	1.239.884
Cortes y reposición	2.122.261	1.845.254
Pagos fuera de plazo	4.692.730	4.009.019
Otros	641.513	538.375
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	433.976.121	414.494.697

	31/12/2016	31/12/2015
Otros Ingresos, por naturaleza		
	M\$	M\$
Otros Ingresos		
Construcción de obras y trabajos a terceros	18.136.782	15.030.991
Venta de materiales y equipos	7.922.228	10.646.562
Arrendamientos	2.995.146	2.661.198
Intereses créditos y préstamos	1.240.306	1.104.060
Ingresos por venta al detalle de productos y servicios	9.842.537	9.097.635
Ingresos por gestión de demanda y equipos móviles	1.554.044	1.756.227
Otros Ingresos	2.928.950	1.879.210
Total Otros ingresos, por naturaleza	44.619.993	42.175.883

## 23. Materias Primas y Consumibles Utilizados

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Make size a seize a constant to the settle and a	31/12/2016	31/12/2015
Materias primas y consumibles utilizados	М\$	М\$
Compras de energía y peajes	272.573.967	256.134.176
Combustibles para generación y materiales	28.204.407	32.271.295
Totales	300.778.374	288.405.471

## 24. Gastos de Personal

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	31/12/2016	31/12/2015
Gastos de Personal		
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	27.499.403	25.107.398
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	3.651.340	3.703.615
Gastos por beneficios post empleo, planes de beneficios definidos	1.146.517	1.308.821
Activación costo de personal	(3.512.460)	(3.121.202)
Totales	28.784.800	26.998.632



## 25. Depreciación, Amortización y Pérdida por Deterioro

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Depreciación y Amortización	31/12/2016	31/12/2015
Depreciación y Amortización	М\$	M\$
Depreciaciones	25.955.793	24.207.342
Amortizaciones de Intangibles	1.425.287	1.157.637
Pérdidas por deterioro	932.185	-
Totales	28.313.265	25.364.979

## 26. Otros Gastos por Naturaleza

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	31/12/2016	31/12/2015
Otros Gastos por Naturaleza		
	M\$	М\$
Operación y mantención sistema eléctrico	12.954.416	14.429.001
Sistema generación	3.677.851	3.360.034
Mantención medidores, ciclo comercial	9.712.523	9.237.115
Operación vehículos, viajes y viáticos	1.757.127	1.814.257
Arriendo maquinarias, equipos e instalaciones	365.128	298.924
Provisiones y Castigos	1.370.525	1.521.094
Gastos de administración	12.304.513	11.426.303
Egresos por construcción de obras a terceros	12.304.678	11.991.303
Otros gastos por naturaleza	2.487.886	2.128.745
Totales	56.934.647	56.206.776

### 27. Resultados Financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	31/12/2016	31/12/2015
Ingresos Financieros		
	M\$	M\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	1.601.481	3.505.863
Otros ingresos financieros	-	116.808
Total Ingresos Financieros	1.601.481	3.622.671

	31/12/2016	31/12/2015
Costos Financieros	M\$	M\$
Gastos por préstamos bancarios	(228.885)	-
Gastos por bonos	(20.893.511)	(20.093.114)
Otros gastos financieros	(1.137.189)	(1.343.820)
Activación gastos financieros (Ver Nota 14)	1.995.873	886.719
Total Costos Financieros	(20.263.712)	(20.550.215)
Resultado por unidades de reajuste	(13.637.175)	(19.665.299)
Diferencias de cambio	(3.355.008)	4.575.407
Positivas	486.019	6.035.719
Negativas	(3.841.027)	(1.460.312)
Total Costos Financieros	(37.255.895)	(35.640.107)
Total Resultado Financiero	(35.654.414)	(32.017.436)



### 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:



	SAI		LUZ OS		STS		SG			YSEN		STN	ST		SA			CIONES	TOTALES	
TIVOS	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/20 M\$
ACTIVOS CORRIENTES																				
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.369.097	5.627.343	405.047	1.897.639	730.655	5.545	85.448	4.938.368	2.158.231	8.692.811	1.881	403.554	15.735	68.238	2.948	355.790			12.769.042	21.98
Otros activos financieros corrientes													95		89.246				89.341	
Otros activos no financieros corrientes	240.850	216.213	10.075	32.699	411.092	354.089			216.599	186.891	98.962	12.677	7.420	4.340					984.998	8
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	60 400 644	70.865.486	4.865.182	5.824.494	6.642.413	5.469.337	2.199.466	1.123.243	3.834.329	4.353.331	4.050.116	17.735	39.290	19.424	114.515				82.145.955	87.6
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	36.903.768	45.193.280	1.633	34.688	102.180	71.175	6.283.686	285.353	15.329.251	8.982.860	567.351	17.988	192.107	10.424	114.515		(57.518.385)	(52.210.718)	1.861.591	2.3
Inventarios corrientes	8.750.619	8.872.476	184.780	201.253	1.203.385	1.473.274	0.203.000	200.000	1.596.317	1.535.591	307.331	17.300	192.107				(37.310.303)	(32.210.710)	11.735.101	12.0
Activos por Impuestos corrientes, corriente	2.090.935	1.710.810	513.123	197.624	2.480.387	2.801.103	36.267	271.116	1.274.990	514.192	7.822.284	5.594.829	2.950.404	1.149.645	2.150.681				19.319.071	12.2
Il de activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de vos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como																				
ntenidos para distribuir a los propietarios.	117.755.913	132.485.608	5.979.840	8.188.397	11.570.112	10.174.523	8.604.867	6.618.080	24.409.717	24.265.676	12.540.594	6.046.783	3.205.051	1.241.647	2.357.390	355.790	(57.518.385)	(52.210.718)	128.905.099	137.
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	117.755.913	132.485.608	5.979.840	8.188.397	11.570.112	10.174.523	8.604.867	6.618.080	24.409.717	24.265.676	12.540.594	6.046.783	3.205.051	1.241.647	2.357.390	355.790	(57.518.385)	(52.210.718)	128.905.099	137.
CTIVOS NO CORRIENTE																				
Otros activos financieros no corrientes			-			2.381.368	-			-										2.
Otros activos no financieros, no Corrientes	507	507			59.430	59.430	89.188	94.610	1.059	1.059	50.624								200.808	
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	7.681.516	9.775.183	128.455	114.093	190.042	251.959			534.079	352.968	4.608								8.538.700	10
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	241.603.539	208.561.627			12.033.441	378.159											(253.636.980)	(208.939.786)		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.523.410	5.034.253	496.770	496.770	30.166.947	30.153.022			147.414	238.221			7.827.516	8.303.268			(======================================	(======================================	45.162.057	44
Plusvalia	174.416.006	174.416.006	400.770	400.770	00.100.017	00.100.022				LOULLI			7.027.070	0.000.200					174.416.006	174
	147.221.134	144.050.290	16.043.576	15.234.158	152.397.396	140.770.710			61.563.713	59.138.765	44.779.422	35.556.324	25.750.771	14.022.475	12.037.178				459.793.190	408
Propiedades, planta y equipo		5.859.716	128.677	117.818	2.942.559		57.691	54.206	249.257	238.931	602.671	252.562	66.072		8.012			2.785		
Activos por impuestos diferidos TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	3.893.516 581.339.628	547.697.582	16.797.478	15.962.839	197.789.815	3.540.002 177.534.650	146.879	148.816		59.969.944	45.437.325	35.808.886	33.644.359	283.204 22.608.947	12.045.190		(253.636.980)	(208.937.001)	7.948.455 696.059.216	10.3 650.
TOTAL MONTO OF THE STATE OF THE	001.000.020	04710071002	1001.410	10.002.000	10111001010	111.004.000	140.010	140.010	OL:100.DEL	00.000.044	40.407.020	00.000.000	00.044.000	22.000.047	12.040.100		(200.000.000)	(200,001,001)	000.000.210	
TOTAL ACTIVOS	699.095.541	680.183.190	22.777.318	24.151.236	209.359.927	187.709.173	8.751.746	6.766.896	86.905.239	84.235.620	57.977.919	41.855.669	36.849.410	23.850.594	14.402.580	355.790	(311.155.365)	(261.147.719)	824.964.315	787.
TOTAL ACTIVOS  TRIMONIO NETO Y PASIVOS	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	209.359.927 31/12/2016 MS	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	787.5 31/12/2 MS
					31/12/2016															31/12/
IMONIO NETO Y PASIVOS	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12
IMONIO NETO Y PASIVOS  ASIVOS CORRIENTES	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/1:
MONIO NETO Y PASIVOS  ASIVOS CORRIENTES  Otros pastivos financieros corrientes	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015 M\$	31/12/2016	31/12/2015 M\$	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016 M\$	31/1
MONIO NETO Y PASIVOS  ASIVOS CORRIENTES  Circo pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31/12/2016 M\$ 29.589.859 39.048.671	31/12/2015 M\$ 9.341.412 36.696.874	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$ 857.880 1.748.059	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$ 1.120.171 272.661	31/12/2016 M\$	31/12/2015	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 29.589.859 56.344.941	31/1
IMONIONETO Y PASIVOS  VASIVOS CORRIENTES  Circo pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	31/12/2016 M\$ 29.589.859 39.048.671 39.957.447	31/12/2015 M\$ 9.341.412 36.696.874 38.558.815	31/12/2016 M\$ 2.335.726 1.892.649	31/12/2015 M\$ 1.736.008 3.905.456	31/12/2016 M\$ 7.652.196 24.336.621	31/12/2015 M\$ 5.198.961 38.496.854	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 3.028.586 1.094.172	31/12/2015 M\$ 2.463.702 1.411.397	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$ 857.880	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016 MS 29.589.859 56.344.941 91.299.154	31/1 1: 48 81
MONIO NETO Y PASIVOS  ASIVOS CORRIENTES  Oros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar comerciades y otras cuentas por pagar  Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes  Oras provisiones corrientes	31/12/2016 MS 29.589.859 39.048.671 39.957.447 1.745.525	31/12/2015 M\$ 9.341.412 36.696.874 38.558.815 1.445.382	31/12/2016 M\$ 2.335.726 1.892.649 21.723	31/12/2015 M\$ 1.736.008 3.905.456 21.145	31/12/2016 M\$ 7.652.196 24.336.621 88.022	31/12/2015 M\$ 5.198.961 38.496.854 32.904	31/12/2016 M\$ 2.378.708 729.332	31/12/2015 M\$	31/12/2016 MS 3.028.586 1.094.172 122.622	31/12/2015 M\$ 2.463.702 1.411.397 171.712	31/12/2016 M\$ - 185.120 55.903.987	31/12/2015 MS 857.880 1.748.059 39.612.802	31/12/2016 M\$ 676.981 12.018.545	31/12/2015 MS 1.120.171 272.661 10.570.170	31/12/2016 M\$ - 1.038.953 12.884.786	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 MS 29.589.859 56.344.941 91.299.154 1.977.892	31/1 1 4 8
IMONIO NETO Y PASIVOS  VASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar comerciales e y otras cuentas por pagar  Cuentas por pagar a entidades e y otras cuentas por pagar  Otras provisiones corrientes  Pasivos por imprestos corrientes, corrientes	31/12/2016 M\$ 29.589.859 39.048.671 39.957.447 1.745.525 2.779.088	31/12/2015 M\$ 9.341.412 36.696.874 38.558.815 1.445.382 1.975.352	31/12/2016 M\$ 2.335.726 1.892.649 21.723 285.992	31/12/2015 M\$ 1.736.008 3.905.456 21.145 256.947	31/12/2016 M\$ 7.652.196 24.336.621 88.022 9.817	31/12/2015 M\$ 5.198.961 38.496.854 32.904 10.317	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 3.028.586 1.094.172 122.622 1.721	31/12/2015 M\$ 2.463.702 1.411.397 171.712 2.250	31/12/2016 M\$ - 185.120 55.903.987 - 31.278	31/12/2015 M\$ 857.880 1.748.059 39.612.802 2.467	31/12/2016 M\$ 676.981 12.018.545	31/12/2015 M\$ 1.120.171 272.661 10.570.170 2.396	31/12/2016 M\$	31/12/2015	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 29.589.859 56.344.941 91.299.154 1.977.892 3.198.188	31/1 1: 48 81
MONIONETO Y PASIVOS  ASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Cuertas por pagar comerciades y otras cuentas por pagar  Cuertas por pagar a entidades relacionadas, corrientes  Otras provisiones corrientes  Pasivos por impuestos corrientes, corriente  Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31/12/2016 M\$ 29.589.859 39.048.671 39.957.447 1.745.525 2.779.088 3.548.582	31/12/2015 M\$ 9.341.412 36.696.874 38.558.815 1.445.382 1.975.352 3.460.907	31/12/2016 MS 2.335.726 1.892.649 21.723 285.992 84.885	31/12/2015 MS 1.736.008 3.905.456 21.145 256.947 95.833	31/12/2016 M\$ 7.652.196 24.336.621 88.022 9.817 571.750	31/12/2015 M\$ 5.198.961 38.496.854 32.904 10.317 547.515	31/12/2016 M\$ 2.378.708 729.332	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 3.028.586 1.094.172 122.622 1.721 388.260	31/12/2015 M\$ 2.463.702 1.411.397 171.712 2.250 347.990	31/12/2016 M\$ - 185.120 55.903.987	31/12/2015 MS 857.880 1.748.059 39.612.802	31/12/2016 M\$ 676.981 12.018.545	31/12/2015 MS 1.120.171 272.661 10.570.170	31/12/2016 M\$ - 1.038.953 12.884.786	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 MS 29.589.859 56.344.941 91.299.154 1.977.892 3.198.188 4.847.755	31/1 1 4 8
MONIO NETO Y PASNOS  ASIVOS CORRIENTES  Otros pastivos financieros corrientes  Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes  Otras provisiones corrientes por pagar -  Quentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes  Otras provisiones corrientes -  Pasivos por impuestos corrientes, corriente  Provisiones corrientes por beneficios a los empleados  Otros pastivos no financieros corrientes	31/12/2016 MS 29.589.859 39.048.671 39.957.447 1.745.525 2.779.088 3.548.582 15.843.003	31/12/2015 M\$ 9.341.412 36.696.87 38.558.815 1.445.382 1.975.352 3.460.907 19.120.398	31/12/2016 MS 2.335.726 1.892.649 21.723 285.992 84.885 831.606	31/12/2015 M\$ 1.736.008 3.905.456 21.145 256.947 95.833 390.465	31/12/2016 MS 7.652.196 24.336.621 88.022 9.817 571.750 668.363	31/12/2015 M\$ 5.198.961 38.496.854 32.904 10.317 547.515 644.560	31/12/2016 M\$ 2.378.708 729.332 46.324	31/12/2015 M\$ 1.321.427 271.178	31/12/2016 M\$ 3.028.586 1.094.172 122.622 1.721 388.260 1.164.058	31/12/2015 M\$ 2.463.702 1.411.397 171.712 2.250 347.990 1.234.364	31/12/2016 M\$ 185.120 55.903.987 31.278 130.366	31/12/2015 MS 857.880 1.748.059 39.612.802 2.467 91.863	31/12/2016 M\$ 676.981 12.018.545 2.752 123.912	31/12/2015 M\$ 1.120.171 272.661 10.570.170 2.396 37.430	31/12/2016 M\$ 1.038.953 12.884.786 41.216	31/12/2015 M\$	31/12/2016 MS	31/12/2015 MS	31/12/2016 M\$ 29.589.859 56.344.941 91.299.154 1.977.892 3.198.188 4.847.755 18.507.030	31/1 1 4 8
IMONIONETO Y PASIVOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes  Otras provisiones corrientes  Pasivos por impuestos corrientes, corriente  Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31/12/2016 M\$ 29.589.859 39.048.671 39.957.447 1.745.525 2.779.088 3.548.582	31/12/2015 M\$ 9.341.412 36.696.874 38.558.815 1.445.382 1.975.352 3.460.907	31/12/2016 MS 2.335.726 1.892.649 21.723 285.992 84.885 831.606	31/12/2015 MS 1.736.008 3.905.456 21.145 256.947 95.833	31/12/2016 M\$ 7.652.196 24.336.621 88.022 9.817 571.750	31/12/2015 M\$ 5.198.961 38.496.854 32.904 10.317 547.515	31/12/2016 M\$ 2.378.708 729.332	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 3.028.586 1.094.172 122.622 1.721 388.260	31/12/2015 M\$ 2.463.702 1.411.397 171.712 2.250 347.990	31/12/2016 M\$ - 185.120 55.903.987 - 31.278	31/12/2015 M\$ 857.880 1.748.059 39.612.802 2.467	31/12/2016 M\$ 676.981 12.018.545	31/12/2015 M\$ 1.120.171 272.661 10.570.170 2.396	31/12/2016 M\$ - 1.038.953 12.884.786	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 MS 29.589.859 56.344.941 91.299.154 1.977.892 3.198.188 4.847.755	31/1 1: 49 81
PASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Otros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar a enfidades relacionadas, corrientes  Otras provisiones corrientes  Pasivos por impuestos corrientes, corriente  Provisiones corrientes por beneficios a los empleados  Otros provisiones corrientes por beneficios a los empleados  Otros pasivos no financieros corrientes	31/12/2016 MS 29.589.859 39.048.671 39.957.447 1.745.525 2.779.088 3.548.582 15.843.003	31/12/2015 M\$ 9.341.412 36.696.87 38.558.815 1.445.382 1.975.352 3.460.907 19.120.398	31/12/2016 MS 2.335.726 1.892.649 21.723 285.992 84.885 831.606	31/12/2015 M\$ 1.736.008 3.905.456 21.145 256.947 95.833 390.465	31/12/2016 MS 7.652.196 24.336.621 88.022 9.817 571.750 668.363	31/12/2015 M\$ 5.198.961 38.496.854 32.904 10.317 547.515 644.560	31/12/2016 M\$ 2.378.708 729.332 46.324	31/12/2015 M\$ 1.321.427 271.178	31/12/2016 M\$ 3.028.586 1.094.172 122.622 1.721 388.260 1.164.058	31/12/2015 M\$ 2.463.702 1.411.397 171.712 2.250 347.990 1.234.364	31/12/2016 M\$ 185.120 55.903.987 31.278 130.366	31/12/2015 MS 857.880 1.748.059 39.612.802 2.467 91.863	31/12/2016 M\$ 676.981 12.018.545 2.752 123.912	31/12/2015 M\$ 1.120.171 272.661 10.570.170 2.396 37.430	31/12/2016 M\$ 1.038.953 12.884.786 41.216	31/12/2015 M\$	31/12/2016 MS	31/12/2015 MS	31/12/2016 M\$ 29.589.859 56.344.941 91.299.154 1.977.892 3.198.188 4.847.755 18.507.030	31/1. 11 48 80 1
PASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Otros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar a enfidades relacionadas, corrientes  Otras provisiones corrientes  Pasivos por impuestos corrientes, corriente  Provisiones corrientes por beneficios a los empleados  Otros provisiones corrientes por beneficios a los empleados  Otros pasivos no financieros corrientes	31/12/2016 MS 29.589.859 39.048.671 39.957.447 1.745.525 2.779.088 3.548.582 15.843.003	31/12/2015 M\$ 9.341.412 36.696.87 38.558.815 1.445.382 1.975.352 3.460.907 19.120.398	31/12/2016 MS 2.335.726 1.892.649 21.723 285.992 84.885 831.606	31/12/2015 M\$ 1.736.008 3.905.456 21.145 256.947 95.833 390.465	31/12/2016 MS 7.652.196 24.336.621 88.022 9.817 571.750 668.363	31/12/2015 M\$ 5.198.961 38.496.854 32.904 10.317 547.515 644.560	31/12/2016 M\$ 2.378.708 729.332 46.324	31/12/2015 M\$ 1.321.427 271.178	31/12/2016 M\$ 3.028.586 1.094.172 122.622 1.721 388.260 1.164.058	31/12/2015 M\$ 2.463.702 1.411.397 171.712 2.250 347.990 1.234.364	31/12/2016 M\$ 185.120 55.903.987 31.278 130.366	31/12/2015 MS 857.880 1.748.059 39.612.802 2.467 91.863	31/12/2016 M\$ 676.981 12.018.545 2.752 123.912	31/12/2015 M\$ 1.120.171 272.661 10.570.170 2.396 37.430	31/12/2016 M\$ 1.038.953 12.884.786 41.216	31/12/2015 M\$	31/12/2016 MS	31/12/2015 MS	31/12/2016 M\$ 29.589.859 56.344.941 91.299.154 1.977.892 3.198.188 4.847.755 18.507.030	31/1: 1 11 49 80 1 2
PASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Otros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes  Otras provisiones corrientes  Provisiones corrientes  Provisiones corrientes  Provisiones corrientes por beneficios a los empleados  Otros pasivos no financieros conferientes  TOTAL PASIVOS CORRIENTES	31/12/2016 M\$ 29.589.859 39.048.671 39.957.447 1.745.79.588 3.548.582 15.843.003 132.512.175	31/12/2015 M\$ 9.341,412 9.3696.874 38.558.815 1.445.382 1.975.392 3.460.907 110.599.140	31/12/2016 MS 2.335.726 1.892.649 21.723 285.992 84.885 831.606	31/12/2015 M\$ 1.736.008 3.905.456 21.145 256.947 95.833 390.465	31/12/2016 MS 7.652.196 24.336.621 88.022 9.817 571.750 668.363	31/12/2015 M\$ 5.198.961 38.496.854 32.904 10.317 547.515 644.560	31/12/2016 M\$ 2.378.708 729.332 46.324	31/12/2015 M\$ 1.321.427 271.178	31/12/2016 M\$ 3.028.586 1.094.172 122.622 1.721 388.260 1.164.058	31/12/2015 M\$ 2.463.702 1.411.397 171.712 2.250 347.990 1.234.364	31/12/2016 M\$ 185.120 55.903.987 31.278 130.366	31/12/2015 MS 857.880 1.748.059 39.612.802 2.467 91.863	31/12/2016 M\$ 676.981 12.018.545 2.752 123.912	31/12/2015 M\$ 1.120.171 272.661 10.570.170 2.396 37.430	31/12/2016 M\$ 1.038.953 12.884.786 41.216	31/12/2015 M\$	31/12/2016 MS	31/12/2015 MS	31/12/2016 MS 29.589.859 56.344.941 91.299.154 1.977.892 3.198.188 4.847.755 1.857.730 205.764.819	31/12 h 111 49 80 1 1 2 2 1 17
ASINOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes  Otras provisiones corrientes  Otras provisiones corrientes por beneficios a los empleados  Otros pasivos no financieros corrientes  TOTAL PASIVOS CORRIENTES  PASIVOS NO CORRIENTES  Otros pasivos financieros no corrientes  Otros pasivos financieros corrientes  Corrientes  Otros pasivos financieros no corrientes	31/12/2016 MS 29.589.859 39.048.747 39.957.47 1.745.525 2.779.088 3.548.582 15.843.003 132.512.175	31/12/2015 M\$ 9.341.412 36.596.874 38.558.815 1.445.382 1.975.352 3.469.907 19.120.388 110.598.140	31/12/2016 MS 2.335.726 1.892.649 21.723 265.992 84.885 831.606 5.452.581	31/12/2015 MS 1.736.008 3.905.456 21.145 256.947 95.833 930.465 6.945.854	31/12/2016 MS 7.652.196 24.336.621 88.022 9.817 571.750 668.363 33.326.769	31/12/2015 MS 5.198.961 38.496.854 32.904 10.917 547.515 644.560 44.931.111	31/12/2016 M\$ 2.378.708 729.332 46.324	31/12/2015 M\$ 1.321.427 271.178	31/12/2016 MS 3.028.586 1.094.172 122.622 1.721 388.260 1.164.058 5.799.419	31/12/2015 MS 2.463.702 1.411.397 1717.12 2.250 347.990 1.234.364 5.631.415	31/12/2016 MS 185.120 55.903.987 - 31.278 190.366 - 56.250.751	31/12/2015 MS 857.880 1.748.059 39.612.802 2.467 91.863	31/12/2016 M\$ 676.981 12.018.545 2.752 123.912	31/12/2015 M\$ 1.120.171 272.661 10.570.170 2.396 37.430	31/12/2016 M\$ 1.038.953 12.884.786 41.216 13.964.955	31/12/2015 M\$	31/12/2016 MS	31/12/2015 MS . (52.210.718) 	31/12/2016 MS 29.589.859 56.344.941 91.299.154 1.977.882 3.188.188 4.847.755 18.507.030 205.764.819	31/1/2 h 111 499 800 11 2 21 17
IMONIO NETO Y PASIVOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes  Cursa provisciones corrientes  Pasivos por impuestos corrientes  Provisciones corrientes  Provisciones corrientes por beneficios a los empleados  Circo pasivos no financieros corrientes  TOTAL PASIVOS CORRIENTES  PASIVOS NO CORRIENTES  Otros pasivos financieros no corrientes  Pasivo por impuestos difierdios  Pasivo por impuestos difierdios	31/12/2016 M\$ 29.589.859 39.048.671 39.957.447 1.745.525 2.779.083 3.548.582 15.843.003 132.512.175	31/12/2015 M\$ 9.341.412 96.696,874 38.558.815 1.445.382 3.75.322 3.460.907 110.599.140	31/12/2016 M\$ 2.335.726 1.892.649 21.723 265.992 84.885 831.806 5.452.581	31/12/2015 MS 1.736.008 3.905.456 21.155 256.947 95.833 390.465 6.945.854	31/12/2016 MS 7.652.196 24.336.621 88.022 9.817 571.750 668.333 33.326.769	31/1/2/2015 M\$ 5.198.961 38.496.854 32.994 10.317 547.51 644.560 44.931.111	31/12/2016 M\$ 2.378.708 729.332 46.324	31/12/2015 M\$ 1.321.427 271.178	31/12/2016 M\$	31/12/2015 MS 2.463.702 1.411.397 717.712 2.250 34.799 1.234.394 5.631.415	31/12/2016 M\$	31/1/22015 MS 857/880 1.748/059 39.61/280-2 2.467 91.863	31/122016 MS 676.981 12.018.545 2.752 123.912	31/12/2015 MS 1.120.171 272.661 10.570.1 - 2.396 37.430 12.002.828	31/12/2016 M\$ 1.038.953 12.884.786 41.216	31/12/2015 M\$	31/12/2016 MS	31/12/2015 MS	31/12/2016 MS 29.589.859 56.344.941 97.289 13.97.882 3.97.882 4.847.755 18.507.030 205.764.819	31/12/h 111 499 800 1 2 21 17
IMONIO NETO Y PASIVOS  ASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar comerciades y otras cuentas por pagar  Cuentas por pagar a enfidades relacionadas, corrientes  Otras provisiones corrientes  Pasivos por impuestos corrientes, corriente  Provisiones corrientes por beneficios a los empleados  Otros pasivos no financieros corrientes  TOTAL PASIVOS CORRIENTES  ASIVOS NO CORRIENTES  Otros pasivos financieros no corrientes  Pasivo por impues los diferidos  Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	31/12/2016 MS 29.589.859 39.048.671 39.957.457 1.745.52 2.779.088 3.548.582 15.843.003 132.512.175	31/12/2015 M\$ 9.341.412 36.596.874 38.558.815 1.445.382 1.975.352	31/12/2016 MS 2.335.726 1.892.649 21.723 265.992 84.885 831.606 5.452.581	31/12/2015 MS 1.736.008 3.905.45 21.145 26.947 95.833 930.465 6.945.854	31/12/2016 MS 7.652.196 24.356.621 88.022 9.817 571.750 668.363 33.326.769	31/1/2/2015 M\$ 5.198.961 38.496.854 32.904 10.317 547.515 644.560 44.931.111	31/12/2016 M\$ 2.378.708 729.332 46.324	31/12/2015 M\$ 1.321.427 271.178	31/12/2016 MS 3.028.586 1.094.162 122.62 1.721 388.260 1.164.058 5.799.419	31/12/2015 M\$ 2.463.702 1.411.997 171.712 2.250 347.990 1.234.364 5.631.415	31/12/2016 MS 185.120 55.903.987 - 31.278 190.366 - 56.250.751	31/12/2015 MS 857.880 1.748.059 39.612.802 2.467 91.863	31/12/2016 M\$ 676.981 12.018.545 2.752 123.912	31/12/2015 M\$ 1.120.171 272.661 10.570.170 2.396 37.430	31/12/2016 M\$ 1.038.953 12.884.786 41.216 13.964.955	31/12/2015 M\$	31/12/2016 MS	31/12/2015 MS (52.210.718) (52.210.718)	31/12/2016 MS 29.589.859 56.344.941 91.299.154 19.1299.154 19.129.155 15.507.030 205.764.819	31/11 1 11 49 80 1 1 2 21 17
MONIONETO Y PASINOS  ASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes  Otras provisiones corrientes entidades, corrientes  Otras provisiones corrientes per beneficios a los empleados  Otros pasivos or financieros corrientes  Provisiones corrientes por beneficios a los empleados  Otros pasivos refinancieros corrientes  TOTAL PASIVOS CORRIENTES  ASIVOS NO CORRIENTES  Otros pasivos financieros no corrientes  Pasivo por impuesso difierdos  Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados  Otros pasivos financieros no corrientes  Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados  Otros pasivos ni financieros no corrientes	31/12/2016 MS 29.589.859 39.048.671 39.957.447 1.745.525 2.779.088 3.548.592 15.843.092 15.843.093 132.512.175	31/12/2015 MS 9.341.412 96.998.874 36.558.815 1.445.382 1.475.382 3.469.907 19.120.398 110.598.140	31/12/2016 MS 2.335.726 2.1892.726 2.1723 2.5992 2.84.885 8.31.606 5.452.591 1.366.858 97.992 74.9	31/12/2015 MS 1.736.008 3.905.456 21.145 256.947 95.833 303.435 6.945.854	31/1/2/2016 MS 7.652.196 7.652.196 88.022 9.817 571.750 668.363 33.326.769	31/1/2/2015 M\$ 5.198.961 38.496.854 32.904 10.317 547.515 644.590 44.931.111	31/12/2016 M\$ 2.378.708 729.332 46.324	31/12/2015 M\$ 1.321.427 271.178	31/12/2016 MS 3.028.586 1.094.172 12.2622 1.721 388.2608 1.164.058 5.799.419	31/12/2015 MS 2.463.702 1.411.397 171.712 2.250 34.7930 1.234.394 5.631.415	31/12/2016 MS	31/1/22015 MS 857.880 1.748.059 39.612.80- 2.467 91.863 	31/122016 MS 676.981 12.018.545 2.752 123.912 12.822.190	31/12/2015 MS 1.120.171 272.661 10.570.1 - 2.366 37.430 12.002.828	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 MS	31/12/2015 MS	31/12/2016 MS 29.589.859 56.344.941 97.289.15 3.188.188 4.847.755 18.507.030 205.764.819	31/1: 1 149 80 1 2 2 1 17 1588 177 5 5
MONIO NETO Y PASIVOS  ASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes  Otras provisiones corrientes electronadas, corrientes  Otras provisiones corrientes  Provisiones corrientes por beneficios a los empleados  Otros pasivos rel financieros corrientes  TOTAL PASIVOS CORRIENTES  ASIVOS NO CORRIENTES  Otros pasivos financieros no corrientes  Pasivo por impuestos difieridos	31/12/2016 MS 29.589.859 39.048.671 39.957.457 1.745.52 2.779.088 3.548.582 15.843.003 132.512.175	31/12/2015 M\$ 9.341.412 36.596.874 38.558.815 1.445.382 1.975.352	31/12/2016 MS 2.335.726 1.892.649 21.723 265.992 84.885 831.606 5.452.581	31/12/2015 MS 1.736.008 3.905.45 21.145 26.947 95.833 930.465 6.945.854	31/12/2016 MS 7.652.196 24.356.621 88.022 9.817 571.750 668.363 33.326.769	31/1/2/2015 M\$ 5.198.961 38.496.854 32.904 10.317 547.515 644.560 44.931.111	31/12/2016 M\$ 2.378.708 729.332 46.324	31/12/2015 M\$ 1.321.427 271.178	31/12/2016 MS 3.028.586 1.094.162 122.62 1.721 388.260 1.164.058 5.799.419	31/12/2015 M\$ 2.463.702 1.411.997 171.712 2.250 347.990 1.234.364 5.631.415	31/12/2016 M\$	31/1/22015 MS 857.880 1.748.059 39.612.80- 2.467 91.863	31/122016 MS 676.981 12.018.545 2.752 123.912	31/12/2015 MS 1.120.171 272.661 10.570.1 - 2.396 37.430 12.002.828	31/12/2016 M\$ 1.038.953 12.884.786 41.216 13.964.955	31/12/2015 M\$	31/12/2016 MS	31/12/2015 MS (52.210.718) (52.210.718)	31/12/2016 MS 29.589.859 56.344.941 91.299.154 19.1299.154 19.129.155 15.507.030 205.764.819	31/1 1 4 8 2 177
MONIO NETO Y PASIVOS  ASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar a entidades ey otras cuentas por pagar  Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes  Otras provisiones corrientes en Pacisos por impuestos corrientes corrientes  Provisiones corrientes por beneficios a los empleados  Otros pasivos rel financieros corrientes  TOTAL PASIVOS CORRIENTES  SISVOS NO CORRIENTES  Pasivo por impuestos difierdos  Provisiones no corrientes pasivos financieros no corrientes  Pasivo por impuestos difierdos  Provisiones no corrientes presente a los empleados  Otros pasivos financieros no corrientes  Provisiones no corrientes por ponenticos a los empleados  Otros pasivos minancieros no corrientes	31/12/2016 MS 29.589.859 39.048.671 39.957.447 1.745.525 2.779.088 3.548.592 15.843.092 15.843.093 132.512.175	31/12/2015 MS 9.341.412 96.998.874 36.558.815 1.445.382 1.475.382 3.469.907 19.120.398 110.598.140	31/12/2016 MS 2.335.726 2.1892.726 2.1723 2.5992 2.84.885 8.31.606 5.452.591 1.366.858 97.992 74.9	31/12/2015 MS 1.736.008 3.905.456 21.145 256.947 95.833 303.435 6.945.854	31/1/2/2016 MS 7.652.196 7.652.196 88.022 9.817 571.750 668.363 33.326.769	31/1/2/2015 M\$ 5.198.961 38.496.854 32.904 10.317 547.515 644.590 44.931.111	31/12/2016 M\$ 2.378.708 729.332 46.324	31/12/2015 M\$ 1.321.427 271.178	31/12/2016 MS 3.028.586 1.094.172 12.2622 1.721 388.2608 1.164.058 5.799.419	31/12/2015 MS 2.463.702 1.411.397 171.712 2.250 34.7930 1.234.394 5.631.415	31/12/2016 MS	31/1/22015 MS 857.880 1.748.059 39.612.80- 2.467 91.863 	31/122016 MS 676.981 12.018.545 2.752 123.912 12.822.190	31/12/2015 MS 1.120.171 272.661 10.570.1 - 2.366 37.430 12.002.828	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 MS	31/12/2015 MS	31/12/2016 MS 29.589.859 56.344.941 97.289.15 3.188.188 4.847.755 18.507.030 205.764.819	31/1 1 4 8 2 177
IMONIONETO Y PASIVOS  ASÍVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes  Curas provisiones corrientes  Pasivos por impuestos corrientes entidades, corrientes  Provisiones corrientes pro tenedicionadas, corrientes  Provisiones corrientes pro tenedicios a los empleados  Otros pasivos relimentes por benedicios a los empleados  TOTAL PASIVOS CORRIENTES  ASÍVOS NO CORRIENTES  Otros pasivos financieros no corrientes  Pasivo por impuestos difierdios  Provisiones no corrientes por benedicios a los empleados  Otros pasivos financieros no corrientes  Provisiones no corrientes por benedicios a los empleados  Otros pasivos financieros no corrientes	31/12/2016 MS 29.589.859 39.048.671 39.957.447 1.745.525 2.779.088 3.548.592 15.843.092 15.843.093 132.512.175	31/12/2015 MS 9.341.412 96.998.874 36.558.815 1.445.382 1.475.382 3.469.907 19.120.398 110.598.140	31/12/2016 MS 2.335.726 1.892.649 21.723 265.992 84.885 831.606 5.452.581 1.366.858 97.982 7.49 1.465.589	31/12/2015 MS 1.736.008 3.905.456 21.145 256.947 95.833 303.435 6.945.854	31/1/2/2016 MS 7.652.196 7.652.196 88.022 9.817 571.750 668.363 33.326.769	31/1/2/2015 M\$ 5.198.961 38.496.854 32.904 10.317 547.515 644.590 44.931.111	31/12/2016 M\$ 2.378.708 729.332 46.324	31/12/2015 M\$ 1.321.427 271.178	31/12/2016 MS 3.028.596 1.094.172 122.622 1.721 388.260 1.164.058 5.799.419 6.480.207 525.108 225.108	31/12/2015 MS 2.463.702 1.411.397 171.712 2.250 34.7930 1.234.394 5.631.415	31/12/2016 MS	31/1/22015 MS 857.880 1.748.059 39.612.80- 2.467 91.863 	31/122016 MS 676.981 12.018.545 2.752 123.912 12.822.190	31/12/2015 MS 1.120.171 272.661 10.570.1 - 2.366 37.430 12.002.828	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 MS	31/12/2015 MS	31/12/2016 MS 29.589.859 56.344.941 97.289.15 3.188.188 4.847.755 18.507.030 205.764.819	31/1/2 h 111 499 800 11 2 21 17
MONIO NETO Y PASIVOS  SINVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes  Tras provisiones corrientes  Pasivos por impuestos comientes, corriente  Provisiones corrientes por beneficios a los empleados  Citros pasivos no financieros corrientes  TOTAL PASIVOS CORRIENTES  SINVOS NO CORRIENTES  Otros pasivos financieros no corrientes  Pasivo por impuestos difieridos  Provisiones on corrientes por beneficios a los empleados  Otros pasivos no directeros no corrientes  Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados  Otros pasivos no directeros no corrientes  Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados  Otros pasivos no directeros no corrientes  TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	31/12/2016 M5 29.589.859 39.048.671 39.957.447 1.745.52 2.779.088 3.548.582 15.843.003 132.512.175 154.582.896 277.129 4.818.870 5.550.331 165.229.226	31/12/2015 M\$ 9.341.412 36.596.874 38.558.815 1.445.382 1.375.352 3.469.907 19.120.398 110.599.140 158.209.143 3.55.209 4.344.170 8.646.465 171.560.007	31/12/2016 MS 2.335.726 1.892.649 21.723 265.992 84.885 831.606 5.452.581 1.366.858 97.982 7.49 1.465.589	31/12/2015 MS 1.736.008 3.905.456 21.145 256.947 95.833 930.465 6.945.854 1.181.900 88.829 822 1.271.151	31/12/2016 MS 7.652.196 24.336.621 88.022 9.817 571.750 668.363 33.326.769 15.017.795 704.349 9.543.510 25.265.654	31/1/2/2015 IAS 5.198.961 138.496.854 22.994 10.317 547.515 644.580 44.931.111 10.133.607 606.744 11.427.771 22.168.122	31/12/2016 MS 2.378.708 729.332 46.324  3.154.364	31/12/2015 MS 1.321.427 271.178 25 - - 1.592.630	31/12/2016 MS 3.028.596 1.094.172 122.622 1.721 388.260 1.164.058 5.799.419 6.480.207 525.108 26.517 7.091.832	31/12/2015 MS 2.463.702 2.463.702 1.411.397 171.712 2.250 347.990 1.234.364 5.631.415 6.080.716 445.214 24.771 6.550.701	31/12/2016 MS 185.120 55.903.987 31.278 130.366 56.250.751 854.023 30.702	31/12/2015 MS 857/880 17/48/059 39.61/2802 2.467 91.863 - 42.313.071	31/12/2016 MS 676.981 12/318.545 2.752 123.912 12.822.190	31/12/2015 MS 1.120.171 272.661 10.570.170 2.396 37.490 12.002.828	31/12/2016 MS 1.038.953 12.884.786 41.216 	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M5 (57.518.385) 	31/12/2015 M\$	31/12/2016 MS 29.589.859 56.344.941 91.299.154 1.977.992 3.198.188 4.947.755 15.507.030 205.764.819 154.582.896 6.186.918 15.12.1107 199.306.967	31/1 1 4 8 8 2 11 15 1 1 1 20



	FRON	TEL	SAGE	SA	CABO LI	EONES	ELIMINA	CIONES	EMPRESAS	HOLDING	TOTA	LES
CTIVOS	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016			31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/20
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES												
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.838.917	11.364.872	976.465	220.138	729				48.965	645.120	19.634.118	34.219
Otros activos financieros corrientes	3.030.317	11.504.072	370.403		723				40.303	043.120	89.341	J4.213
Otros activos no financieros corrientes	205.322	170.722	214.653	398.448	-	-	-	-		-	1.404.973	1.37
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	25.555.702	27.995.701	409.329	654.192	1.000	-		-	-		108.111.986	116.32
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	20.095.727	106.596	18.050.965	1.908.610	-	-	(160.259.136)	(101.495.895)	121.333.873	98.150.810	1.083.020	1.04
Inventarios corrientes	4.844.425	4.994.316	827.613	957.036	-	-	-	-	-	-	17.407.139	18.03
Activos por Impuestos corrientes, corriente	2.887.450	1.647.569	3.145	251.217	1.890.074	-	-	-	4.379.510	4.307.054	28.479.250	18.44
tal de activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de tivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como												
antenidos para distribuir a los propietarios.	59.427.543	46.279.776	20.482.170	4.389.641	1.891.803	•	(160.259.136)	(101.495.895)	125.762.348	103.102.984	176.209.827	189.44
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	59.427.543	46.279.776	20.482.170	4.389.641	1.891.803	-	(160.259.136)	(101.495.895)	125.762.348	103.102.984	176.209.827	189.44
ACTIVOS NO CORRIENTE			4044.5	0.007:	00.0						40444	
Otros activos financieros no corrientes	-		4.311.503 21.111	3.827.467	29.960	-		-	-	-	4.341.463 221.919	6.20
Otros activos no financieros, no Corrientes	4.270.151	3.418.126	79.698	61.626				-	-		12.888.549	13.9
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	172.284	141.915	79.098	01.020			(1 106 481 807)	(1.196.485.345)	1 106 300 523	1 106 3/3 /30	12.888.549	13.9
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7.499.801	7.425.684	11,771	13.117	2.442.829		(1.130.401.007)	(1.130.403.543)	1.130.303.323	1.130.545.450	55.116.458	51.66
Plusvalía	57.029.460	57.029.460	-								231.445.466	231.44
Propiedades, planta y equipo	149.747.153	145.300.749	42.043.606	46.567.026	13.565.995						665.149.944	600.64
Activos por impuestos diferidos	1.397.274	1.196.355	5.326.111	5.108.199	41.709				4.096	2.499	14.717.645	16.65
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	220.116.123	214.512.289	51.793.800	55.577.435	16.080.493		(1.196.481.807)	(1.196.485.345)	1.196.313.619	1.196.345.929	983.881.444	920.74
TOTAL ACTIVOS	279.543.666	260.792.065	72.275.970	59.967.076	17.972.296	-	(1.356.740.943)	(1.297.981.240)	1.322.075.967	1.299.448.913	1.160.091.271	1.110.1
TOTAL ACTIVOS	279.543.666	260.792.065	72.275.970	59.967.076	17.972.296	-	(1.356.740.943)	(1.297.981.240)	1.322.075.967	1.299.448.913	1.160.091.271	1.110.18
	279.543.666 31/12/2016 M\$	260.792.065 31/12/2015 M\$	72.275.970 31/12/2016 M\$	59.967.076 31/12/2015 M\$	17.972.296 31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	(1.356.740.943) 31/12/2016 M\$	(1.297.981.240) 31/12/2015 M\$	1.322.075.967 31/12/2016 M\$	1.299.448.913 31/12/2015 M\$	1.160.091.271 31/12/2016 M\$	31/12/2
ATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2
TRIMONIO NETO Y PASIVOS  PASIVOS CORRIENTES	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2 M\$
TRIMONIO NETO Y PASIVOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes	31/12/2016 M\$ 18.291.642	31/12/2015 M\$ 324.105	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016 M\$ 6.081.998	31/12/2015 M\$ 5.919.191	31/12/2016 M\$ 53.963.499	31/12/2 M\$
TRIMONIO NETO Y PASIVOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31/12/2016 M\$ 18.291.642 17.262.922	31/12/2015 M\$ 324.105 16.169.672	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$		31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 6.081.998 311.660	31/12/2015 M\$ 5.919.191 307.788	31/12/2016 M\$ 53.963.499 76.080.722	31/12/2 M\$ 17.56 67.62
TRIMONIO NETO Y PASIVOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  Cuentas por pagar a entidados relacionadas, corrientes	31/12/2016 M\$ 18.291.642 17.262.922 3.898.488	31/12/2015 M\$ 324.105 16.169.672 4.397.798	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016 M\$ 6.081.998	31/12/2015 M\$ 5.919.191	31/12/2016 M\$ 53.963.499 76.080.722 8.483.130	31/12/2 M\$ 17.56 67.62 20.91
PASIVOS CORRIENTES Otros pasivos financieros corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes Otras provisiones corrientes	31/12/2016 M\$ 18.291.642 17.262.922 3.898.488 470.096	31/12/2015 M\$ 324.105 16.169.672 4.397.798 612.787	31/12/2016 M\$ 1.402.900 35.531.839	31/12/2015 M\$ 1.705.539 19.071.964	31/12/2016 M\$		31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 6.081.998 311.660 20.806.790	31/12/2015 M\$ 5.919.191 307.788 18.325.157	31/12/2016 M\$ 53.963.499 76.080.722 8.483.130 2.447.988	31/12/2 M\$ 17.56 67.62 20.91 2.28
TRIMONIO NETO Y PASIVOS  PASIVOS CORRIENTES Otros pasivos financieros corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes Otras provisiones corrientes Pasivos por impuestos corrientes, corriente	31/12/2016 M\$ 18.291.642 17.262.922 3.898.488 470.096 1.351.555	31/12/2015 M\$ 324.105 16.169.672 4.397.798 612.787 2.641.553	31/12/2016 M\$ 1.402.900 35.531.839	31/12/2015 M\$ 1.705.539 19.071.964	31/12/2016 M\$		31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 6.081.998 311.660	31/12/2015 M\$ 5.919.191 307.788	31/12/2016 M\$ 53.963.499 76.080.722 8.483.130 2.447.988 4.655.848	31/12/2 M\$ 17.56 67.62 20.91 2.28 5.09
PASIVOS CORRIENTES Ottos pasivos financieros corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes Otras provisiones corrientes	31/12/2016 M\$ 18.291.642 17.262.922 3.898.488 470.096	31/12/2015 M\$ 324.105 16.169.672 4.397.798 612.787	31/12/2016 M\$ 1.402.900 35.531.839	31/12/2015 M\$ 1.705.539 19.071.964	31/12/2016 M\$		31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 6.081.998 311.660 20.806.790	31/12/2015 M\$ 5.919.191 307.788 18.325.157	31/12/2016 M\$ 53.963.499 76.080.722 8.483.130 2.447.988	31/12/2 M\$ 17.56 67.62 20.91 2.28 5.09 6.51
PASIVOS CORRIENTES Otros pasivos financieros corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes Otras provisiones corrientes Pasivos por impuestos corrientes, corriente Provisiones corrientes por pendicios a los empleados	31/12/2016 MS 18.291.642 17.262.922 3.898.484 470.96 1.351.555 1.902.556	31/12/2015 MS 324.105 18.169.672 4.397.798 612.787 2.641.553 1.814.910	31/12/2016 M\$ 1.402.900 35.531.839	31/12/2015 M\$ - 1.705.539 19.071.964 - 2.994 119.901	31/12/2016 M\$ 758.299 17.205.995		31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 6.081.998 311.660 20.806.790	31/12/2015 M\$ 5.919.191 307.788 18.325.157	31/12/2016 M\$ 53.963.499 76.080.722 8.483.130 2.447.988 4.655.848	31/12/2 MS 17.56 67.62 20.91 2.28 5.05 6.51 31.42
PASIVOS CORRIENTES Otros pasivos financieros corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes Otras provisiones corrientes Pasivos por impuestos corrientes Provisiones corrientes provisiones de provisiones de provisiones corrientes Otros pasivos no financieros corrientes TOTAL PASIVOS CORRIENTES	31/12/2016 M\$ 18.291.642 17.262.922 3.898.488 470.096 1.351.555 1.902.556 10.362.699	31/12/2015 MS 324.105 16.169.672 4.397.799 612.787 2.641.553 1.814.910 9.370.939	31/12/2016 M\$ 1.402.900 35.531.839 8.937 111.201	31/12/2015 M\$ 1.705.539 19.071.964 2.994 119.901	31/12/2016 M\$ 758.299 17.205.995		31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 6.081.998 311.660 20.806.790 97.168	31/12/2015 M\$ 5.919.191 307.788 18.325.157 205.132	31/12/2016 M\$ 53.963.499 76.080.722 8.483.130 2.447.988 4.655.848 6.861.512 28.869.729	31/12/2 MS 17.56 67.62 20.91 2.28 5.05 6.51 31.42
ITRIMONIO NETO Y PASIVOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes Cuentas por pagar a comerciales y otras cuentas por pagar Cuentas por pagar a comerciales y otras cuentas por pagar Cuentas por pagar a moltidades relacionadas, corrientes Otras provisiones corrientes Pasivos por impuestos corrientes, corriente Provisiones corrientes por beneficios a los empleados Otros pasivos no financieros corrientes  TOTAL PASIVOS CORRIENTES	31/12/2016 MS 18.291.642 17.262.922 3.898.48 470.095 1.351.555 1.902.556 10.362.699 53.539.958	31/12/2015 MS 324.105 16.169.672 4.397.787 2.641.553 1.814.910 9.370.939 35.331.764	31/12/2016 M\$ 1.402.900 35.531.839 8.937 111.201	31/12/2015 M\$ 1.705.539 19.071.964 2.994 119.901	31/12/2016 M\$ 758.299 17.205.995		31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 6.081.998 311.660 20.806.790 97.168 27.297.616	31/12/2015 M\$ 5.919.191 307.788 18.325.157 205.132 24.757.268	31/12/2016 M\$ 53.963.499 76.080.722 8.483.130 2.447.988 4.655.848 6.861.512 28.869.729 181.362.428	31/12/2 MS 17.56 67.62 20.91 2.26 5.09 6.51 31.42 151.4
PASIVOS CORRIENTES Otros pasivos financieros corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes Otras provisiones corrientes Pasivos por impuestos corrientes Provisiones corrientes protectiones Otros pasivos no financieros corrientes TOTAL PASIVOS CORRIENTES  PASIVOS NO CORRIENTES Otros pasivos financieros no corrientes	31/12/2016 MS 18.291.642 17.262.922 3.898.488 470.096 1.351.555 1.902.556 10.362.699 53.539.958	31/12/2015 M\$ 324.105 16.169.672 4.397.798 612.787 2.641.553 1.814.910 9.370.939 35.331.764	31/12/2016 M\$ 1.402.900 35.531.839 8.937 111.201	31/12/2015 M\$ 1.705.539 19.071.964 2.994 119.901 121.055 21.021.453	31/12/2016 M\$ 758.299 17.205.995 		31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 6.081.998 311.660 20.806.790 97.168 27.297.616	31/12/2015 M\$ 5.919.191 307.788 18.325.157 205.132 24.757.268	31/12/2016 M\$ 53.963.499 76.080.722 8.483.130 2.447.988 4.655.848 6.861.512 28.869.729 181.362.428	31/12/2 M\$ 17.56 67.62 20.91 2.28 5.09 6.51 31.42 151.4:
PASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes  Otras provisiones corrientes  Pasivos por impuestos corrientes, corriente  Provisiones corrientes por beneficios a los empleados  Otros pasivos no financieros corrientes  TOTAL PASIVOS CORRIENTES  PASIVOS NO CORRIENTES  Otros pasivos financieros no corrientes  Pasivo pri impuestos diferidos	31/12/2016 MS 18.291.642 17.262.922 3.989.88 470.096 1.351.555 1.902.556 10.362.699 53.539.958	31/12/2015 MS 324.105 16.169.672 4.397.798 612.787 2.641.553 1.814.910 9.370.939 35.331.764	31/12/2016 MS 1.402.900 35.531.839 8.937 111.201 37.054.877	31/12/2015 M\$ 1.705.539 19.071.964 2.994 119.901 121.055 21.021.453	31/12/2016 M\$ 758.299 17.205.995		31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 6.081.998 311.660 20.806.790 97.168 27.297.616	31/12/2015 M\$ 5.919.191 307.788 18.325.157 205.132 24.757.268	31/12/2016 M\$ 53.963.499 76.080.722 8.483.130 2.447.988 4.655.848 6.861.512 28.869.729 181.362.428	31/12/2 M\$ 17.56 67.62 20.91 2.28 5.09 6.51 31.42 151.4:
PASIVOS CORRIENTES Otros pasivos financieros corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes Otras provisiones corrientes, corrientes Pasivos por impuestos corrientes, corriente Provisiones corrientes proeneficios a los empleados Otros pasivos no financieros corrientes TOTAL PASIVOS CORRIENTES  PASIVOS NO CORRIENTES Otros pasivos financieros no corrientes Pasivo por impuestos diferidos Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	31/12/2016 MS 18.291.642 17.262.922 3.898.488 470.096 1.351.555 1.902.556 10.362.699 53.539.958	31/12/2015 MS 324.105 16.169.672 4.397.798 612.787 2.641.553 1.814.910 9.370.939 95.331.764	31/12/2016 M\$ 1.402.900 35.531.839 8.937 111.201 7.449.230 89.966	31/12/2015 M\$ 1.705.539 19.071.964 119.901 121.055 21.021.453	31/12/2016 M\$ 758.299 17.205.995 		31/12/2016 M\$ (160.259.136)	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 6.081.998 311.660 20.806.790 97.168 27.297.616	31/12/2015 M\$ 5.919.191 307.788 18.325.157 205.132 24.757.268	31/12/2016 M\$ 53.963.499 76.080.722 8.483.130 2.447.988 4.655.848 6.861.512 28.869.729 181.362.428	31/12/2 M\$ 17.56 67.62 20.91 2.28 5.09 6.51; 31.42 151.42 498.02 29.69 8.04
PASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes Otras provisiones corrientes Pasivos por impuestos corrientes, corriente Provisiones corrientes por beneficios a los empleados Otros pasivos no financieros corrientes TOTAL PASIVOS CORRIENTES  PASIVOS NO CORRIENTES  Otros pasivos financieros no corrientes Pasivo por impuestos difieridos Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados Otros pasivos financieros no corrientes Pasivo por impuestos difieridos Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados Otros pasivos no financieros no corrientes	31/12/2016 M\$ 18.291.642 17.262.922 3.898.488 470.096 1.351.555 1.902.556 10.362.699 53.539.958	31/12/2015 MS 324.105 16.169.672 4.397.798 612.787 2.641.553 1.814.910 9.370.939 35.331.764	31/12/2016 M\$ 1.402.900 35.531.839 8.937 111.201 37.054.877	31/12/2015 M\$ 1.705.539 19.071.964 2.994 119.901 121.055 21.021.453	31/12/2016 M\$ - 758.299 17.205.995 - - - - 23.907	M\$	31/12/2016 M\$ (160.259.136) (160.259.136)	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$ 6.081.998 311.660 20.806.790 97.168 27.297.616	31/12/2015 M\$ 5.919.191 307.788 18.325.157 205.132 24.757.268 275.994.718 491.031	31/12/2016 M\$ 53.963.499 76.080.722 8.483.130 2.447.988 4.655.848 6.861.512 28.869.729 181.362.428 499.594.731 37.547.821 9.122.964	31/12/2 M\$ 17.56 67.62 20.91 2.28 5.09 6.51 31.42 151.4:
PASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes Otras provisiones corrientes, corrientes Pasivos por impuestos corrientes, corriente Provisiones corrientes peneficios a los empleados Otros pasivos no financieros corrientes TOTAL PASIVOS CORRIENTES  PASIVOS NO CORRIENTES  Otros pasivos financieros no corrientes Pasivo por impuestos diferidos Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	31/12/2016 MS 18.291.642 17.262.922 3.898.488 470.096 1.351.555 1.902.556 10.362.699 53.539.958	31/12/2015 MS 324.105 16.169.672 4.397.798 612.787 2.641.553 1.814.910 9.370.939 95.331.764	31/12/2016 M\$ 1.402.900 35.531.839 8.937 111.201 7.449.230 89.966	31/12/2015 M\$ 1.705.539 19.071.964 119.901 121.055 21.021.453	31/12/2016 M\$ - 758.299 17.205.995 - - - - 23.907	M\$	31/12/2016 M\$ (160.259.136)	31/12/2015 M\$ (101.495.895)	31/12/2016 M\$ 6.081.998 311.660 20.806.790 97.168 27.297.616	31/12/2015 M\$ 5.919.191 307.788 18.325.157 205.132 24.757.268	31/12/2016 M\$ 53.963.499 76.080.722 8.483.130 2.447.988 4.655.848 6.861.512 28.869.729 181.362.428	31/12/ Mt 17.56 67.6: 20.9 2.2: 5.0: 6.55 31.4: 151.4: 498.0: 29.6: 8.0: 20.0
PASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes Otras provisiones corrientes Pasivos por impuestos corrientes, corriente Provisiones corrientes por beneficios a los empleados Otros pasivos no financieros corrientes TOTAL PASIVOS CORRIENTES  PASIVOS NO CORRIENTES  Otros pasivos financieros no corrientes Pasivo por impuestos diferidos Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados Otros pasivos financieros no corrientes Pasivo por impuestos diferidos Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados Otros pasivos no financieros no corrientes	31/12/2016 M\$ 18.291.642 17.262.922 3.898.488 470.096 1.351.555 1.902.556 10.362.699 53.539.958	31/12/2015 MS 324.105 16.169.672 4.397.798 612.787 2.641.553 1.814.910 9.370.939 35.331.764	31/12/2016 M\$ 1.402.900 35.531.839 8.937 111.201 37.054.877	31/12/2015 M\$ 1.705.539 19.071.964 2.994 119.901 121.055 21.021.453	31/12/2016 M\$ 758.299 17.205.995 	M\$	31/12/2016 M\$ (160.259.136) (160.259.136)	31/12/2015 M\$ (101.495.895)	31/12/2016 M\$ 6.081.998 311.860 20.806.790 97.168 27.297.616 284.326.607 460.259 2284.786.868	31/12/2015 M\$ 5.919.191 307.788 18.325.157 205.132 24.757.268 275.994.718 491.031	31/12/2016 M\$ 53.963.499 76.080.722 8.483.130 2.447.988 4.655.848 6.861.512 28.869.729 181.362.428 499.594.731 37.547.821 9.122.964	31/12// Ms 17.56 67.6: 20.9 2.20 5.00 6.5: 31.4: 151.4 498.0: 29.66 8.0- 20.0
PASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros corrientes  Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes  Otras provisiones corrientes  Pasivos por impuestos corrientes, corriente  Provisiones corrientes peneficios a los empleados  Otros pasivos no financieros corrientes  TOTAL PASIVOS CORRIENTES  Otros pasivos financieros no corrientes  Pasivo pri impuestos difieridos  Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados  Otros pasivos financieros no corrientes  TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	31/12/2016 MS 18.291.642 17.262.922 3.896.488 470.096 1.351.555 1.902.556 10.362.699 53.539.958 60.685.228 5.595.379 2.846.080 305.253 69.431.940	31/12/2015 MS 324.105 16.169.672 4.397.798 612.787 2.641.553 1.814.910 9.370.939 35.331.764 63.817.292 3.029.388 2.437.845 330.251 69.614.776	31/12/2016 M5 1.402.900 35.531.839 8.937 111.201 37.054.877 7.449.230 89.966 16.110 7.555.306	31/12/2015 M\$ 1.705.539 19.071.964 2.994 119.901 121.055 21.021.453 8.422.004 109.010 206 8.531.220	31/12/2016 M\$ 758.299 17.205.995 	M\$	31/12/2016 M\$ (160.259.136) (160.259.136)	31/12/2015 M\$ - (101.495.895) - (101.495.895)	31/12/2016 M\$ 6.081.998 311.860 20.806.790 97.168 27.297.616 284.326.607 460.259 2284.786.868	31/12/2015 M\$ 5.919.191 307.788 18.325.157 205.132 24.757.268 275.994.718 491.031	31/12/2016 M\$ 53.963.499 76.080.722 8.483.130 2.447.988 4.655.848 6.861.512 28.869.729 181.362.428 499.594.731 37.547.821 9.122.964 15.426.566 561.692.082	31/12/ MM 17.51-67.6 20.9 2.2.2 5.0 6.5 5.0 1.5 1.4 151.4 498.0 29.6 20.0 555.7



	SAES	SA	LUZ OS	SORNO	S1	S	SC	βA	EDEL.	AYSEN	S	TN	S	TC	SA	ATT
Estado Resultados Integrales Ganancia (Pérdida)	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$	01/01/2015 al 31/12/2015 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$	04/03/2015 al 31/12/2015 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$	15/10/2015 al 31/12/2015 M\$										
Ingresos de actividades ordinarias	229.007.975	218.204.057	18.257.288	15.928.580	25.502.983	26.753.767	18.019.628	19.392.671	18.155.182	18.441.747	3.458.787				109.287	
Otros ingresos	25.646.909	24.542.019	973.743	659.876	662.443	2.880.745	99.244	94.797	1.267.037	1.255.633	499.782			-	277	
Materias primas y consumibles utilizados	(186.583.877)	(180.713.437)	(14.061.437)	(11.281.543)	(397.468)	(465.244)	(17.424.126)	(18.981.370)	(7.468.166)	(6.641.590)	-			-	-	
Gastos por beneficios a los empleados	(12.300.610)	(12.021.210)	(407.942)	(417.429)	(1.936.390)	(1.653.760)			(2.101.143)	(1.918.216)	(325.944)	(51.937)	-		-	
Gasto por depreciación y amortización	(9.475.256)	(9.228.605)	(760.401)	(862.342)	(4.284.776)	(3.556.452)	-	-	(2.906.215)	(2.880.808)	(1.250.649)		-	-	(29.676)	
Otros gastos, por naturaleza	(26.452.071)	(25.788.455)	(1.251.552)	(1.199.028)	(3.622.953)	(5.253.101)	(30.269)	(35.337)	(4.050.612)	(4.387.743)	(445.280)	(42.924)	(104.538)	(95.874)	(20.653)	
Otras ganancias (pérdidas)	(121.800)	178.572	(4.491)	(8.568)	(12.120)	2.364			(108.095)	26.413						
Ingresos financieros	1.378.615	1.750.012	48.227	35.594	542.829	1.294.929	245.582	262,749	733,366	689.011	3.054	7.484	2.287	2.512	131	
Costos financieros								202.749			(968.683)					
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	(7.355.242)	(7.304.824)	(77.976)	(83.764)	(986.584)	(1.175.246)	(4)	-	(926)	(2.046)	(900.003)	(7.380)	(363)	(359)	(73)	
que se contabilicen utilizando el método de la participación	18.208.511	16.921.147			6.389	(27.815)										
Diferencias de cambio	(1.924.073)	3.256.997	-	-	8.273	(431)	338.962	(1.241.291)	2.129	(2.487)	71.323	(182.592)	25.644	8.360	(15.550)	
Resultados por unidades de reajuste	(4.642.339)	(6.758.472)	17.591	11.806	129.475	273.173	8.928	7.954	31.874	22.131	199.649	114.593	49.930	15.488	9.305	
Ganancia antes de impuestos	25.386.742	23.037.801	2.733.050	2.783.182	15.612.101	19.072.929	1.257.945	(499.827)	3.554.431	4.602.045	1.242.039	(162.756)	(27.040)	(69.873)	53.048	
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	(1.885.370)	(1.668.145)	(603.288)	(549.526)	(4.623.492)	(3.914.346)	(182.051)	(109.538)	(618.694)	(671.613)	(303.251)	33.918	39.753	14.355	(33.354)	(318
Ganancia procedente de operaciones continuadas	23.501.372	21.369.656	2.129.762	2.233.656	10.988.609	15.158.583	1.075.894	(609.365)	2.935.737	3.930.432	938.788	(128.838)	12.713	(55.518)	19.694	(318
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas																
Ganancia (pérdida)	23.501.372	21.369.656	2.129.762	2.233.656	10.988.609	15.158.583	1.075.894	(609.365)	2.935.737	3.930.432	938.788	(128.838)	12.713	(55.518)	19.694	(318



	SAESA CON	SOLIDADO	FROI	NTEL	SAGE	SA	CABO L	.EONES	EMPRESAS	HOLDING	ELECTRICAS C	ONSOLIDADO
Estado Resultados Integrales Ganancia (Pérdida)	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$	01/01/2015 al 31/12/2015 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$	01/01/2015 al 31/12/2015 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$	01/01/2015 al 31/12/2015 M\$	01/07/2016 al 31/12/2016 M\$	01/01/2015 al 31/12/2015 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$	01/01/2015 al 31/12/2015 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$	01/01/2015 al 31/12/2015 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	312.511.130	298.720.822	121.506.452	115.725.327	9.647.355	12.988.108	-	-	-	-	433.976.121	414.494.697
Otros ingresos	29.149.435	29.433.070	13.452.904	10.529.852	2.017.654	2.212.961	-	-	-	-	44.619.993	42.175.883
Materias primas y consumibles utilizados	(225.935.074)	(218.083.184)	(79.591.098)	(74.105.779)	(4.941.018)	(9.156.068)	-	-	-	-	(300.778.374)	(288.405.471)
Gastos por beneficios a los empleados	(17.072.029)	(16.062.552)	(11.133.533)	(10.416.052)	(579.238)	(520.028)	-	-	-	-	(28.784.800)	(26.998.632)
Gasto por depreciación y amortización	(18.706.973)	(16.528.207)	(6.975.663)	(7.385.709)	(2.630.629)	(1.451.063)	-	-	-	-	(28.313.265)	(25.364.979)
Otros gastos, por naturaleza	(35.977.928)	(36.802.462)	(17.519.158)	(15.834.348)	(3.373.703)	(3.501.281)	(10.191)	-	(53.667)	(68.633)	(56.934.647)	(56.206.776)
Otras ganancias (pérdidas)	(246.506)	198.781	(652)	86.169	(97.925)	(153.076)	_	_	_	_	(345.083)	131.874
Ingresos financieros	1.148.061	3,412,463	881,228	589.862	128,592		-	-	(556.400)	(389.957)	1,601,481	3.622.671
Costos financieros	(7.583.821)	(7.943.791)	(2.095.187)	(1.977.710)	(1.694.657)	(1.483.594)	(224)	-	(8.889.823)	(9.145.120)	(20.263.712)	(20.550.215)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	,	, ,	, ,		,	, ,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	,		( /	( /	,	( /
que se contabilicen utilizando el método de la participación	476.123	(3.325.115)	14.243	16.818	-	-	-	-	34.188.119	37.245.494	476.123	(3.325.115)
Diferencias de cambio	(1.493.292)	1.838.556	(941)	21.451	(685.947)	2.529.118	(41.969)	-	(1.132.859)	186.282	(3.355.008)	4.575.407
Resultados por unidades de reajuste	(4.195.587)	(6.313.327)	(1.725.441)	(2.494.991)	160.444	136.351	5.231	-	(7.881.822)	(10.993.332)	(13.637.175)	(19.665.299)
Ganancia antes de impuestos	32.073.539	28.545.054	16.813.154	14.754.890	(2.049.072)	1.611.731	(47.153)	-	15.673.548	16.834.734	28.261.654	24.484.045
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	(8.209.747)	(6.865.213)	(3.850.915)	(2.940.218)	1.185.312	(1.258.608)	17.802	-	2.078.659	2.003.548	(8.778.889)	(9.060.491)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	23.863.792	21.679.841	12.962.239	11.814.672	(863.760)	353.123	(29.351)	-	17.752.207	18.838.282	19.482.765	15.423.554
Ganancia (pérdida Procedente de Operaciones Discontinuadas												
Ganancia (pérdida)	23.863.792	21.679.841	12.962.239	11.814.672	(863.760)	353.123	(29.351)	-	17.752.207	18.838.282	19.482.765	15.423.554



## 29. Medio Ambiente

El detalle de los costos medioambientales incurridos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Empresa que efectúa el desembolso	Concepto del desembolso	Concepto del costo	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Saesa	Evaluación plan de manejo	Inversión	27.664	8.928
Saesa	Asesorías medioambientales	Costo	10.637	5.672
Saesa	Gestión de residuos	Costo	62.425	31.229
Saesa	Reforestaciones	Inversión	32.591	-
Saesa	Otros gastos medioambientales	Costo	1.593	788
Saesa	Proyectos de inversión	Inversión	-	11.680
STS	Asesorías medioambientales	Costo	10.245	1.471
STS	Gestión de residuos	Costo	3.178	759
STS	Reforestaciones	Inversión	53.090	-
STS	Otros gastos medioambientales	Costo	665	1.045
STS	Proyectos de inversión	Inversión	567.594	313.661
Edelaysen	Evaluación plan de manejo	Inversión	630	-
Edelaysen	Asesorías medioambientales	Costo	3	6.390
Edelaysen	Gestión de residuos	Costo	62.410	17.973
Edelaysen	Reforestaciones	Inversión	563	-
Edelaysen	Otros gastos medioambientales	Costo	555	559
Edelaysen	Proyectos de inversión	Inversión	21.947	38.508
Frontel	Evaluación plan de manejo	Inversión	17.927	4.344
Frontel	Asesorías medioambientales	Costo	603	7.623
Frontel	Gestión de residuos	Costo	819	4.303
Frontel	Reforestaciones	Inversión	18.432	-
Frontel	Otros gastos medioambientales	Costo	1.007	974
Frontel	Proyectos de inversión	Inversión	51.816	86.390
Sagesa	Asesorías medioambientales	Costo	-	6.921
Sagesa	Gestión de residuos	Costo	58.847	41.276
Sagesa	Otros gastos medioambientales	Costo	193	377
Sagesa	Proyectos de inversión	Inversión	11.510	54.675
STN	Proyectos de inversión	Inversión	1.368	76.176
STC	Proyectos de inversión	Inversión	367.994	-
STC	Reforestaciones	Inversión	-	18.820
STC	Evaluación ambiental	Inversión	-	124.889
SATT	Proyectos de inversión	Inversión	72.184	-
	Totales		1.458.490	865.431

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 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

	Empr	esa que entrega garantía	Activos o	omprometid	os		Fecha Libera	ción Garantía	
Acreedor de la garantía	Nombre Relación  Frontel Garantiza obra en construc		Tipo de garantía	Moneda	Total	2017 M\$	2018 M\$	2019 M\$	2020 M\$
Gobierno Regional de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	4.411.016	3.449.321	95.426	866.269	-
Gobierno Regional del Bío Bío	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	4.132.829	1.971.114	2.161.715	-	-
Municipalidad de Tucapel	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	25.496	-	25.496	-	-
Director de Vialidad Región de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	7.641	7.641	-	-	-
Director Regional de Vialidad Región de la Araucania	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	111.817	111.817	-	-	-
Director Regional de Vialidad Region del Bío Bío	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	80.280	80.280	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Lota	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	61.131	61.131	-	-	-
Agencia Chilena de Eficiencia Energética	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	960.309	960.309	-	-	-
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	251.111	9.611	241.500	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	13.928.804	10.707.712	1.047.202	73.890	2.100.000
Gobierno Regional de los Ríos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	13.931.226	8.992.528	3.955.290	983.408	-
Ilustre Municipalidad de Cabrero	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	83.641	-	-	83.641	-
Ilustre Municipalidad de Mulchén	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	59.091	-	-	59.091	-
Ilustre Municipalidad de Santa Juana	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	500	500	-	-	-
Municipalidad de Curacautín	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	500	500	-	-	-
Municipalidad de Mariquina	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	2.423	2.423	-	-	-
Serviu Región de los Lagos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	39.802	39.802	-	-	-
Subsecretaria de Energía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	1.660.386	830.193	830.193	-	-
Director de Vialidad	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	548.841	542.570	6.271	-	-
Director Regional de Vialidad	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	20.337	20.337	-	-	-
Director Regional de Vialidad Región de la Araucanía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	1.449	1.449	-	-	-
Raúl Cornejo Faúndez, Director Regional de Vialidad Atacama	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	26.611	26.611	-	-	-
Serviu Región de los Lagos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	503.837	351.735	152.102	-	-
Chilquinta Energía S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	4.418.502	-	1.981.631	2.436.871	-
Ministerio de Energía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	1.849.331	616.435	-	1.232.896	-
Parque Eólico Cabo Leones I S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	2.976.464	-	2.976.464	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	791.987	408.759	383.228	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Luz Osomo	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	1.284.723	621.286	663.437	-	-
Director de Vialidad	Luz Osomo	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	94.903	73.825	21.078	-	-
Director Regional de Vialidad Región del Bío Bío	STC	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	4.216	4.216	-	-	-
Hidroeléctrica Ñuble SpA	STC	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	2.677.880	2.677.880	-	-	-
Astilleros y Maestranzas de la Armada	SGA	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	63.000	63.000	-	-	-
Empresa Nacional de Minería	SGA	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	105.389	105.389	-	-	-
Indura S.A.	SGA	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	13.174	13.174	-	-	-
San Andres SPA	SATT	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	468.629	-	468.629	-	-
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduana	Sagesa S.A.	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	21.423	21.423	-	-	-
				Totales	55.626.596	32.780.868	15.009.662	5.736.066	2.100.000

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

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

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



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

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

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

Tal como se aprecia, el monto total garantizado por este concepto alcanza a M\$4.418.502 al 31 de diciembre de 2016.

Según lo indicado en Nota Nº 14 de Propiedades, Planta y Equipo, la filial Sagesa hipotecó a favor de Banco Corpbanca el terreno donde se encuentra instalada una turbina obtenida bajo modalidad de arrendamiento financiero. Esta garantía tenía la misma duración que el contrato de leasing, es decir el 30 de junio de 2015.

#### 31. Cauciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad y sus filiales han recibido garantías de clientes, proveedores y contratistas, para garantizar, principalmente, el cumplimiento de contrato de suministro eléctrico, trabajos a realizar y anticipos, por un total de M\$13.075.812 (M\$10.992.360 en 2015).

## 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 31 de diciembre de 2016 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 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 5,71.

- 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 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 4,43.
- 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 y sus filiales distribuyeron
  3.342 GWh. En el año calendario 2015, la Sociedad y sus filiales distribuyeron 3.336 GWh.
  Adicionalmente, en 2016 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos
  esenciales, por lo que cumple con la presente restricción.

Al 31 de diciembre de 2016 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 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 5.80.

 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 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 4.43.

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 y sus filiales distribuyeron
3.342 GWh. En el año calendario 2015, la Sociedad y sus filiales distribuyeron 3.336 GWh.
Adicionalmente, en 2016 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos
esenciales, por lo que cumple con la presente restricción.

Al 31 de diciembre de 2016 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 No 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 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 5,71.

 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 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 4,43.

Al 31 de diciembre de 2016 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 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 1,01.
- Venta de activos esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1000 GWh por año calendario. En el año calendario 2016, la Sociedad y sus filiales distribuyeron 2.414 GWh. En el año calendario 2015 la Sociedad y sus filiales distribuyeron 2.412 GWh. Adicionalmente, en 2016 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo que cumple con la presente restricción.
- Adicionalmente, durante el año 2008 se incorporó una nueva restricción asociada a mantener una relación de Deuda Financiera Neta a EBITDA menor a 3.5.

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

Para los efectos del cálculo del indicador "EBITDA" descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un "Factor de Ajuste", que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por "Inflación Acumulada" la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 2,73.

Al 31 de diciembre de 2016 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 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 2.73.

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

Para estos efectos, se entenderá como "Gastos Financieros Netos" la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, y como "EBITDA" la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 7.65.

Al 31 de diciembre de 2016 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 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 2.73.

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

Para estos efectos, se entenderá como "Gastos Financieros Netos" la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros del Emisor, y como "EBITDA" la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 7,65.

Al 31 de diciembre de 2016 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 No Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes menos los "Activos de Cobertura", que corresponde a la suma de las partidas Instrumentos Derivados incluidos en la partida Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros de la Sociedad; cuentas o partidas todas contenidas en los Estados Financieros de la Sociedad, y como "EBITDA" la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza.

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



reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 2,73.

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

Para estos efectos, se entenderá como "Gastos Financieros Netos" la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, y como "EBITDA" la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 7,65.

Al 31 de diciembre de 2016 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 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 2,69.

• Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como "Gastos Financieros Netos" la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la "inflación acumulada". Al 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 7.65.



#### Contrato Línea de Capital de Trabajo

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

- Razón de endeudamiento individual y consolidado máximo: 1,25. Se entenderá como "Endeudamiento" la razón entre Pasivo Exigible sobre Patrimonio. Asimismo, se entenderá por "Pasivo Exigible" la suma de la partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes más boletas de garantía exceptuando las boletas del Fondo Nacional de Desarrollo Regional que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor menos los "Activos de Cobertura", que corresponde a la suma de las partidas Derivados de Cobertura de Activos Financieros que se encuentran en la Notas de los Estados Financieros del Emisor. Para estos efectos Patrimonio será equivalente a la cuenta Total Patrimonio de los Estados Financieros de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 1,01.
- Venta de activos esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1000 GWh por año calendario. En el año calendario 2016, la Sociedad y sus filiales distribuyeron 2.414 GWh. En el año calendario 2015 la Sociedad y sus filiales distribuyeron 2.412 GWh. Adicionalmente, en 2016 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo que cumple con la presente restricción.

Al 31 de diciembre de 2016, 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 Caia, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes, menos los "Activos de Cobertura", que corresponde a la suma de las partidas "Derivados de Cobertura" de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; y como "EBITDA ajustado consolidado" la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por "Inflación Acumulada" la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 2,70.

 Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como "Gastos Financieros Netos" la suma de



los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la "inflación acumulada". Al 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 20,59.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

#### Bono Serie G

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

Para estos efectos, se entenderá como "Deuda Financiera Neta" la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes, menos los "Activos de Cobertura", que corresponde a la suma de las partidas "Derivados de Cobertura" de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; y como "EBITDA ajustado consolidado" la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por "Inflación Acumulada" la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 2,70.

• Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como "Gastos Financieros Netos" la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la "inflación acumulada". Al 31 de diciembre de 2016 este indicador es de 20,59.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

## Contrato Línea de Capital de Trabajo

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

• Razón de endeudamiento máximo: 1,25. Se entenderá como "Endeudamiento" la razón entre Pasivo Exigible sobre Patrimonio. Asimismo, se entenderá por "Pasivo Exigible" la suma de la partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes más boletas de garantía exceptuando las boletas del Fondo Nacional de Desarrollo Regional que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor menos los "Activos de Cobertura", que corresponde a la suma de las partidas Derivados de Cobertura de



Activos Financieros que se encuentran en la Notas de los Estados Financieros del Emisor. Para estos efectos Patrimonio será equivalente a la cuenta Total Patrimonio de los Estados Financieros de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2016 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 928 GWh. Por el año
calendario 2015, la Sociedad distribuyó 924 GWh. Adicionalmente, en 2016 la Sociedad
no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo cumple con la presente
restricción.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad cumple con los covenants estipulados en sus contratos financieros.



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

					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 SIS	TEMA 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 EMF	PRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	24.409.717	62.495.522	5.799.419	7.031.832	18.155.182	2.935.737	2.901.243
96.531.500-4 COM	MPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	5.979.840	16.797.478	5.452.581	1.465.589	18.257.288	2.129.762	2.127.405
99.528.750-1 SOC	CIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	8.604.867	146.879	3.154.364	-	18.019.628	1.075.894	731.510
76.410.374-2 SIST	TEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	12.540.594	45.437.325	56.250.751	884.725	3.458.787	938.788	1.527.132
76.440.111-5 SIS	TEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	3.205.051	33.644.359	12.822.190	9.907	-	12.713	25.917
	CIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISIÓN ONCAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	2.357.390	12.045.190	13.964.955	23.034	109.287	19.694	65.003
76.186.388-6 SAG	GESA 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 SOC	CIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	128.905.099	696.059.216	205.764.819	199.909.967	312.511.130	23.863.792	26.266.576
76.073.164-1 EMF	PRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	59.427.543	220.116.123	53.539.958	69.431.940	121.506.452	12.962.239	12.885.185
76.073.168-4 INV	ERSIONES LOS LAGOS IV LTDA.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	20.482.170	52.467.224	37.239.754	7.555.306	9.647.355	(848.637)	(2.599.945)
76.067.075-8 INV	ERSIONES LOS RIOS LTDA.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	171.829.561	983.881.444	276.878.596	276.905.216	433.976.121	35.790.135	36.162.215
76.429.813-6 LINE	EA DE TRANSMISION CABO LEONES S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	1.891.803	16.080.493	17.964.294	23.907	-	(29.351)	(90.067)

					31/12/2015						
RUT	NOMBRE	PAÍS ORIGEN	RELACIÓN DE LA NATURALEZA	TIPO MONEDA	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M\$	RESULTADO INTEGRAL TOTAL M\$
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	11.416.170	182.527.739	56.933.939	22.171.728	26.753.767	15.130.880	15.903.552
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	24.265.676	59.969.944	5.631.415	6.550.701	18.441.747	3.930.432	3.844.020
96.531.500-4	COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	8.188.397	15.962.839	6.945.854	1.271.151	15.928.580	2.233.656	2.230.059
99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	6.618.080	148.816	1.592.630	-	19.392.671	(609.365)	645.704
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	6.046.783	35.808.886	42.313.071	5.824	-	(128.838)	(353.943)
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	1.241.647	22.608.947	12.002.828	3.606	-	(55.518)	753.392
76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISIÓN TRONCAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	355.790	÷	318	-	-	(318)	1.095
76.186.388-6	SAGESA S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	4.389.641	55.577.435	21.021.453	8.531.220	12.988.108	353.123	4.271.777
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	137.165.786	650.794.663	171.805.649	201.145.293	298.720.822	21.679.841	21.991.238
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	46.279.776	214.512.289	35.331.764	69.614.776	115.725.327	11.814.672	11.771.449
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	4.389.641	56.115.378	21.118.552	8.531.220	12.988.108	415.832	4.465.382
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	184.538.327	920.744.971	226.081.687	279.291.289	414.494.697	33.596.798	37.903.652



### 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 31 de diciembre de 2016 y 2015:

ACTIVOS	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
	MUSD	MUSD	М\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES	14.814,89	15.264,75	9.918.124	10.840.415
ACTIVOS NO CORRIENTES	123.630,40	92.067,10	82.766.844	65.382.372
TOTAL ACTIVOS	138.445,29	107.331,85	92.684.968	76.222.787
PATRIMONIO Y PASIVOS	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
	MUSD	MUSD	М\$	М\$
PASIVOS CORRIENTES	4.710,37	3.761,88	3.153.451	2.671.537
PASIVOS CONNIENTES PASIVOS NO CORRIENTES	145.336,05	119.758,78	97.298.126	85.047.895
PATRIMONIO	(11.601,13)	(16.188,81)	(7.766.609)	(11.496.645)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	138.445,29	107.331,85	92.684.968	76.222.787
			02.00000	
Estado de Resultados Integrales	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al
Ganancia (pérdida)	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
	MUSD	MUSD	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	9.342,64	935,06	6.312.167	658.644
Otros ingresos	2,48	11,17	1.639	7.476
Otros gastos, por naturaleza	(2.732,04)	(544,07)	(1.841.976)	(362.303)
Ingresos financieros	203,11	37,55	137.412	25.564
Costos financieros	(154,92)	(4.399,14)	(68.105)	(2.832.879)
Diferencias de cambio	(3.425,05)	(8.443,67)	(2.341.663)	(5.558.784)
Resultado por unidades de reajuste	16,12	96,51	(23.202)	60.901
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.252,34	(12.306,59)	2.176.272	(8.001.381)
Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas	(1.034,21)	3.058,11	(694.305)	1.989.964
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.218,13	(9.248,48)	1.481.967	(6.011.417)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas				
Ganancia (pérdida)	2.218,13	(9.248,48)	1.481.967	(6.011.417)
	01/01/2016 al	01/01/2015 al	01/01/2016 al	01/01/2015 al
Estado del Resultado Integral	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
	MUSD	MUSD	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida)	2.218,13	(9.248,48)	1.481.967	(6.011.417)
Otro resultado integral		(5.2.15,15)		(0.0,
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de				
Impuestos	3.245,98	6.382,04	2.400.115	3.295.323
Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo	3.245,98	6.382,04	2.400.115	3.295.323
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral	(876,41)	(1.723,15)	(648.031)	(889.737)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro	(876,41)	(1.723,15)	(648.031)	(889.737)
resultado integral que se reclasificará al resultado del período  Otro Resultado Integral	2.369,56	4.658,89	1.752.084	2.405.586
Resultado Integral Total	4.587,69	(4.589,59)	3.234.051	(3.605.831)
Tio Sullato Into grai Total	4.557,09	(4.505,55)	3.237.031	(3.003.031)

Al 31 de diciembre de 2016, debido al patrimonio negativo de Eletrans S.A., la Sociedad registra la inversión en la cuenta Otros pasivos no financieros no corrientes por un valor de M\$3.883.304 y al



31 de diciembre de 2015, M\$5.748.323. El resultado del período por M\$740.984, corresponde al 50% de la ganancia de Eletrans S.A. (M\$3.005.708 en 2015 corresponde al 50% de la pérdida).

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

MUSD					
ACTIVOS COPRIENTES ACTIVOS NO CORRIENTES 40.178.00 28.106.46 28.897.966 19.980.084 TOTAL ACTIVOS 51.690,54 33.025,76 34.605.266 23.453.574  PATRIMONO Y PASIVOS 31/12.2016 MUSD MUSD MUSD MUSD MUSD MUSD MUSD MUSD	ACTIVOS	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
ACTIVIOS NO CORRIENTES   40.178.00   28.106.46   26.807.966   19.960.084   TOTAL ACTIVOS   51.690,54   33.025,76   34.605.266   23.453.574   TOTAL ACTIVOS   31.02016   31.02016   31.02016   MUSD		MUSD	MUSD	M\$	M\$
ACTIVIOS NO CORRIENTES   40.178.00   28.106.46   26.807.966   19.960.084   TOTAL ACTIVOS   51.690,54   33.025,76   34.605.266   23.453.574   TOTAL ACTIVOS   31.02016   31.02016   31.02016   MUSD					
TOTAL ACTIVOS		,	,		
PATRIMONO Y PASIVOS  31/12/2016 MUSD MUSD MUSD MUSD MUSD MUSD MUSD MUSD					
PASIVOS CORRIENTES         2.579,59         580,60         1.726,958         412.319           PASIVOS NO CORRIENTES         54.015,79         39.380,20         36.161,951         27.966,243         412.319           PATRIMONIO         (4.904,4)         (6.935,4)         (3.283,643)         4.924,948           TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS         51.690,54         31.025,76         30.3025,76         34.052,266         23.453,574           Estado de Resultados Integrales         01/01/2016 al 31/12/2016         31/12/2015         31/12/2016	TOTAL ACTIVOS	51.690,54	33.025,76	34.605.266	23.453.574
PASIVOS CORRIENTES         2.579,59         580,60         1.726,958         412.319           PASIVOS NO CORRIENTES         54.015,79         39.380,20         36.161,951         27.966,243         412.319           PATRIMONIO         (4.904,4)         (6.935,4)         (3.283,643)         4.924,948           TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS         51.690,54         31.025,76         30.3025,76         34.052,266         23.453,574           Estado de Resultados Integrales         01/01/2016 al 31/12/2016         31/12/2015         31/12/2016	PATRIMONIO Y PASIVOS	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
PASIVOS NO CORPIENTES   54.015,79   39.380,20   36.161,951   27.966.243   PATRIMONIO   (4.904,84)   (6.935,04)   (3.283,643)   (4.924,988   1.001,000   (4.904,84)   (6.935,04)   (3.283,643)   (4.924,988   1.001,000   (4.904,84)   (4.904,					
PASIVOS NO CORPIENTES   54.015,79   39.380,20   36.161,951   27.966.243   PATRIMONIO   (4.904,84)   (6.935,04)   (3.283,643)   (4.924,988   1.001,000   (4.904,84)   (6.935,04)   (3.283,643)   (4.924,988   1.001,000   (4.904,84)   (4.904,	PASIVOS CORRIENTES	2.579.59	580.60	1.726.958	412.319
PATRIMONIO   (4.904,84)   (6.935,04)   (3.283,643)   (4.924,988)   TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS   51.690,54   33.025,76   34.605,266   23.453,574   33.025,76   34.605,266   23.453,574   33.025,76   34.605,266   23.453,574   33.025,76   31.022015		,	,		
Stado de Resultados Integrales   01/01/2016 al 01/01/2015 al 01/01/201					
Ganancia (pérdida)         31/12/2016 MUSD         31/12/2016 MUSD         31/12/2016 MS         31/12/2016 MS           Otros ingresos         0,02					, ,
Ganancia (pérdida)         31/12/2016 MUSD         31/12/2016 MUSD         31/12/2016 MS         31/12/2016 MS           Otros ingresos         0,02					
MUSD         MUSD         MS         M\$           Cotros ingresos         0,02         - 13            Cotros ingresos financieros         (21,21)         (190,83)         (14,380)         (120,492           Ingresos financieros         49,82         207,94         33,894         132,563           Costos financieros         (418,95)         (465,94)         (288,115)         (302,254           Diferencias de cambio         (793,73)         (943,25)         (530,453)         (636,308           Resultado por unidades de reajuste         108,68         85,57         73,396         54,000           Pérdida, antes de impuestos         (1,075,37)         (1,306,51)         (725,645)         (872,491           Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas         (785,02)         (956,51)         (529,721)         (638,814           Pérdida procedente de operaciones discontinuadas         (785,02)         (956,51)         (529,721)         (638,814           Pérdida procedente de operaciones discontinuadas         (785,02)         (956,51)         (529,721)         (638,814           Pérdida procedente de operaciones discontinuadas         (785,02)         (956,51)         (529,721)         (638,814           Musb Musb         Musb         Musb<	_				
Otros ingresos         0,02         - 13         - 13           Otros gastos, por naturaleza         (21,21)         (190,83)         (14.380)         (120,492)           Ingresos financieros         49,82         207,94         33.894         132.563           Costos financieros         (418,95)         (465,94)         (288,115)         302.254           Diferencias de cambio         (793,73)         (943,25)         (530.453)         (636.308           Resultado por unidades de reajuste         10.8,68         85,57         73.396         54.000           Pérdida, antes de impuestos         (1.075,37)         (1.306,51)         (725,645)         (872,491)           Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas         290,35         350.00         195.924         233.677           Pérdida procedente de operaciones discontinuadas         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814           Pérdida Procedente de operaciones discontinuadas         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814           Estado del Resultado Integral         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814           Otro resultado integral         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814           Otro resultado i	Ganancia (pérdida)				
Citros gastos, por naturaleza   (21,21)   (190,83)   (14.380)   (120.492)     Ingresos financieros   49,82   207,94   33.894   132.563     Costos financieros   (418,95)   (465,94)   (288,115)   (302.254     Diferencias de cambio   (793,73)   (943,25)   (530,453)   (636,308     Resultado por unidades de reajuste   108,68   85,57   73.396   54.000     Pérdida, antes de impuestos   (1.075,37)   (1.306,51)   (725.645)   (872.491     Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas   290,35   350,00   195.924   233.677     Pérdida procedente de operaciones continuadas   (785,02)   (956,51)   (529.721)   (638.814     Pérdida procedente de operaciones discontinuadas   (785,02)   (956,51)   (529.721)   (638.814     Pérdida   (785,02)   (956,51)   (529.721)   (638.814     Pérdida   (785,02)   (956,51)   (529.721)   (638.814     Citro resultado integral   (785,02)   (785,		MUSD	MUSD	M\$	M\$
Citros gastos, por naturaleza   (21,21)   (190,83)   (14.380)   (120.492)     Ingresos financieros   49,82   207,94   33.894   132.563     Costos financieros   (418,95)   (465,94)   (288,115)   (302.254     Diferencias de cambio   (793,73)   (943,25)   (530,453)   (636,308     Resultado por unidades de reajuste   108,68   85,57   73.396   54.000     Pérdida, antes de impuestos   (1.075,37)   (1.306,51)   (725.645)   (872.491     Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas   290,35   350,00   195.924   233.677     Pérdida procedente de operaciones continuadas   (785,02)   (956,51)   (529.721)   (638.814     Pérdida procedente de operaciones discontinuadas   (785,02)   (956,51)   (529.721)   (638.814     Pérdida   (785,02)   (956,51)   (529.721)   (638.814     Pérdida   (785,02)   (956,51)   (529.721)   (638.814     Citro resultado integral   (785,02)   (785,	Otroe ingreece	0.02		13	_
Ngresos financieros	~	,	(190.83)		(120 492)
Costos financieros         (418,95)         (465,94)         (288.115)         (302.254           Diferencias de cambio         (793,73)         (943,25)         (530.453)         (636.308           Resultado por unidades de reajuste         108,68         85,57         73.396         54.000           Pérdida, antes de impuestos         (1.075,37)         (1.306,51)         (725.645)         (872.491)           Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas         290,35         350,00         195.924         233.677           Pérdida procedente de operaciones discontinuadas         785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814           Pérdida         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814           Estado del Resultado Integral         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814           Pérdida         (785,02)         (956,51)         31/12/2016 al 31/12/2015 al 31/12/2015 al 31/12/2015 mlg.         01/01/2015 al 31/12/2015 mlg.					
Diferencias de cambio         (793,73)         (943,25)         (530.453)         (636.308           Resultado por unidades de reajuste         108,68         85,57         73.396         54.000           Pérdida, antes de impuestos         (1.075,37)         (1.306,51)         (725.645)         (872.491)           Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas         290,35         350,00         195.924         233.677           Pérdida procedente de operaciones discontinuadas         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814)           Pérdida         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814)           Estado del Resultado Integral         (785,02)         (956,51)         01/01/2016 al 31/12/2016 al 31/12/2015         01/01/2016 al 31/12/2015 al 31/12/2015         01/01/2016 al 31/12/2015 al 31/12/2015 al 31/12/2015         01/01/2016 al 31/12/2015 al 31/12/2015 al 31/12/2015         01/01/2016 al 31/12/2015 al 31/12/2015 al 31/12/2015 al 31/12/2015         01/01/2016 al 31/12/2015 al 31/12/2015 al 31/12/2015 al 31/12/2015         01/01/2016 al 31/12/2015 al 31/12/2015 al 31/12/2015 al 31/12/2015 al 31/12/2016 al 31/12/201					
Pérdida, antes de impuestos         (1.075,37)         (1.306,51)         (725,645)         (872.491)           Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas         290,35         350,00         195.924         233.677           Pérdida procedente de operaciones continuadas         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814           Pérdida         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814           Pérdida         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814           Estado del Resultado Integral         31/12/2016         31/12/2015         31/12/2016         31/12/2016         31/12/2016         31/12/2016         31/12/2015         31/12/2016         31/12/2015         31/12/2016         31/12/2015         31/12/2016         31/12/20			, , ,	. ,	, ,
Pérdida, antes de impuestos         (1.075,37)         (1.306,51)         (725,645)         (872,491)           Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas         290,35         350,00         195,924         233,677           Pérdida procedente de operaciones continuadas         (785,02)         (956,51)         (529,721)         (638,814)           Pérdida         (785,02)         (956,51)         (529,721)         (638,814)           Pérdida         (785,02)         (956,51)         (529,721)         (638,814)           Estado del Resultado Integral         31/12/2016 al 31/12/2015 al 31/12				. ,	, ,
Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas   290,35   350,00   195.924   233.677	Resultado por unidades de reajuste	108,68	85,57	73.396	54.000
Pérdida procedente de operaciones continuadas         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814)           Pérdida procedente de operaciones discontinuadas         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814)           Pérdida         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814)           Estado del Resultado Integral         01/01/2016 al 31/12/2015 al 31/12/2015 al 31/12/2016 al 31/12/2015 mks         01/01/2015 al solicitude         01/01/2015 mks         01/01/2015 al solicitude         01/01/2015 mks         01/01/2	Pérdida, antes de impuestos	(1.075,37)	(1.306,51)	(725.645)	(872.491)
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814)           Estado del Resultado Integral         01/01/2016 al 31/12/2016 31/12/2015 31/12/2015 31/12/2016 31/12/2015	Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas	290,35	350,00	195.924	233.677
Pérdida         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814)           Estado del Resultado Integral         01/01/2016 al 31/12/2016 al 31/12/2015 al 31/12/	Pérdida procedente de operaciones continuadas	(785,02)	(956,51)	(529.721)	(638.814)
Estado del Resultado Integral  O1/01/2016 al 31/12/2016 31/12/2015 31/12/2016 31/12/2015 31/12/2015 31/12/2015 MUSD M\$ M\$  Pérdida (785,02) (956,51) (529.721) (638.814)  Otro resultado integral  Coberturas del flujo de efectivo  Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos  Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo  Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período  Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del período  Otro Resultado Integral  2.815,22 (2.502,04) 2.094.534 (2.048.323)	Pérdida procedente de operaciones discontinuadas				
Estado del Resultado Integral         31/12/2016 MUSD         31/12/2015 MUSD         31/12/2016 MUSD	Pérdida	(785,02)	(956,51)	(529.721)	(638.814)
Estado del Resultado Integral         31/12/2016 MUSD         31/12/2015 MUSD         31/12/2016 MUSD					
MUSD         MUSD         M\$         M\$           Pérdida         (785,02)         (956,51)         (529.721)         (638.814)           Otro resultado integral           Coberturas del flujo de efectivo           Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos         3.856,47         (3.427,45)         2.869.224         (2.805.922)           Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de otro resultado integral         (1.041,25)         925,41         (774.691)         757.599           Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período         (1.041,25)         925,41         (774.691)         757.599           Otro Resultado Integral         2.815,22         (2.502,04)         2.094.534         (2.048.323)					
Pérdida (785,02) (956,51) (529.721) (638.814  Otro resultado integral  Coberturas del flujo de efectivo  Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos  Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo  3.856,47 (3.427,45) 2.869.224 (2.805.922)  Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo  Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral  Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período  Otro Resultado Integral  2.815,22 (2.502,04) 2.094.534 (2.048.323)	Estado del Hesultado Integral				
Otro resultado integral  Coberturas del flujo de efectivo  Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos  Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo  Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo  Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral  Impuesto a las ganancias relacivos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período  Otro Resultado Integral  2.815,22 (2.502,04) 2.094.534 (2.048.323)		MUSD	MUSD	M\$	М\$
Coberturas del flujo de efectivo  Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos  Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo  Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral  Impuesto a las ganancias relacivos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período  Otro Resultado Integral  Otro Resultado Integral  2.815,22 (2.502,04) 2.094.534 (2.048.323)	Pérdida	(785,02)	(956,51)	(529.721)	(638.814)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos  Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo  Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo  Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral  Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período  Otro Resultado Integral  2.815,22 (2.502,04) 2.094.534 (2.048.323)	Otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período  3.856,47 (3.427,45) 2.869.224 (2.805.922)  (2.805.922) (2.805.9	•				
de efectivo 3.856,47 (3.427,45) 2.869.224 (2.805.922) Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral Impuesto a las ganancias relacivos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período Otro Resultado Integral 2.815,22 (2.502,04) 2.094.534 (2.048.323)		3.856,47	(3.427,45)	2.869.224	(2.805.922)
resultado integral (1.041,25) 925,41 (774.691) 757.599 Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período (1.041,25) 925,41 (774.691) 757.599 Otro Resultado Integral (2.502,04) 2.094.534 (2.048.323)	- · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	3.856,47	(3.427,45)	2.869.224	(2.805.922)
resultado integral que se reclasificará al resultado del período         (1.041,25)         925,41         (774.691)         757.599           Otro Resultado Integral         2.815,22         (2.502,04)         2.094.534         (2.048.323)		(1.041,25)	925,41	(774.691)	757.599
Otro Resultado Integral         2.815,22         (2.502,04)         2.094.534         (2.048.323)	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	(1.041,25)	925,41	(774.691)	757.599
Resultado Integral Total 2.030,20 (3.458.55) 1.564.812 (2.687.137		2.815,22	(2.502,04)	2.094.534	(2.048.323)
	Resultado Integral Total	2.030,20	(3.458,55)	1.564.812	(2.687.137)

Al 31 de diciembre de 2016, debido al patrimonio negativo de Eletrans II S.A., la Sociedad registra la inversión en la cuenta Otros pasivos no financieros no corrientes por un valor de M\$1.641.821 y al 31 de diciembre de 2015, M\$2.462.494. El resultado del período por M\$264.861, corresponde al 50% de la pérdida de Eletrans II S.A. (M\$319.407 en 2015).



## 35. Información Adicional sobre Deuda Financiera

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

## a) Préstamos Bancarios

				Corriente				No Corri	ente		
Segmento			Vencii	miento	Total corriente	Mas de 1 a	ño a 3 años	Más de 3 años	hasta 5 años		
País	Moneda	Tasa Nominal	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	Más de 5 años	al 31/12/2016
			М\$	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		-	-	-		-

									Corriente				No Co	rriente		,
RUT EMPRESA		País Empresa		País Entidad	Tipo de	Tasa de	Tasa de	Venci	miento	Total corriente	Mas de 1	año a 3 años	Más de 3 año	s hasta 5 años		
DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	Deudora	Nombre del Acreedor	Acreedora	Moneda	Intéres Efectiva	Intéres		Más de 90 días		Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5	
						Erectiva	Nominal	Hasta 90 días	hasta 1 año	al 31/12/2016	hasta 2 años	hasta 3 años	hasta 4 años	hasta 5 años	años	al 31/12/2016
								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

				Corriente				No Co	rriente		
Segmento				miento	Total corriente	Mas de 1 a	ño a 3 años	Más de 3 años	hasta 5 años		
País	Moneda	Tasa Nominal		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	Más de 5 años	al 31/12/2016
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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

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



## Individualización de Bonos

									Corriente				No C	orriente		
RUT		País Empresa		País Entidad	Tipo de	Tasa de	Tasa de	Venci	miento	Total corriente	Mas de 1 a	ño a 3 años	Más de 3 año	s hasta 5 años		
EMPRESA	Nombre Empresa Deudora	Deudora	Nombre del Acreedor	Acreedora	Moneda	Intéres	Intéres		Más de 90 días		Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años	al 31/12/2016
DEUDORA		Deudora		Aciccuoia	moneda	Efectiva	Nominal	Hasta 90 días	hasta 1 año	al 31/12/2016	hasta 2 años	hasta 3 años	hasta 4 años	hasta 5 años		
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE I/N°664	Chile	UF	3,45%	3,00%	2.391.817	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/Nº662	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

									Corriente				No C	orriente		
RUT		País Empresa		País Entidad	Tipo de	Tasa de	Tasa de	Venci	miento	Total corriente	Mas de 1 a	iño a 3 años	Más de 3 año	s hasta 5 años		
EMPRESA	Nombre Empresa Deudora	Deudora	Nombre del Acreedor	Acreedora	Moneda	Intéres	Intéres		Más de 90 días		Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años	al 31/12/2015
DEUDORA		Deudora		Aciccuoia	moricua	Efectiva	Nominal	Hasta 90 días	hasta 1 año	al 31/12/2015	hasta 2 años	hasta 3 años	hasta 4 años	hasta 5 años		
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE I/N°664	Chile	UF	3,45%	3,00%	2.390.169	2.358.363	4.748.532	4.621.309	4.494.112	4.366.915		-	13.482.336
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE J/N°665	Chile	UF	3,87%	3,60%	457.249	457.249	914.498	914.497	914.497	914.497	914.497	31.801.908	35.459.896
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE L/N°397	Chile	UF	3,94%	3,75%	-	2.380.571	2.380.571	2.380.571	2.380.571	2.380.571	2.380.571	82.522.207	92.044.491
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE G/N°301	Chile	UF	1,51%	1,16%	-	3.945.855	3.945.855	3.912.024	3.878.194	-	-	-	7.790.218
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE O/N°742	Chile	UF	3,26%	3,20%	813.672	813.672	1.627.344	1.627.345	1.627.345	1.627.345	1.627.345	74.447.855	80.957.235
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	Chile	BONO SERIE C/Nº662	Chile	UF	2,39%	2,50%	-	955.158	955.158	5.760.612	10.386.976	10.148.184	9.909.401	4.865.145	41.070.318
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	Chile	BONO SERIE G/N°663	Chile	UF	3,24%	3,20%	406.836	406.836	813.672	813.672	813.672	813.672	813.672	33.562.395	36.817.083
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	BONO SERIE D/N°559	Chile	UF	5,57%	5,00%	-	5.125.818	5.125.818	5.125.818	5.125.818	14.445.487	13.979.504	104.846.275	143.522.902
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	BONO SERIE H/N°762	Chile	UF	3,88%	3,90%	-	2.998.603	2.998.603	2.998.603	2.998.603	2.998.603	2.998.603	115.869.116	127.863.528
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	BONO SERIE E/N°646	Chile	UF	4,05%	4,00%	-	4.100.654	4.100.654	4.100.654	4.100.654	4.100.654	4.100.654	143.522.904	159.925.520
							Totales	4.067.926	23.542.779	27.610.705	32.255.105	36.720.442	41.795.928	36.724.247	591.437.805	738.933.527



## 36. Moneda Extranjera

ACTIVOS CORRIENTES  Efectivo y Equivalentes al Efectivo  Efectivo y Equivalentes al Efectivo  Otros Activos Financieros, Corrientes  Otros Activos Financieros, Corrientes  Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente  Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente  Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente  Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente  Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes  Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes  Activos por Impuestos Corrientes, Corriente  TOTAL ACTIVOS CORRIENTES  ACTIVOS NO CORRIENTE  Otros Activos Financieros, No Corriente  Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes  Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes  Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes  Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes  Activos por Impuestos Diferidos  Otros Activos no Financieros, No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  Otros Pasivos Financieros Corrientes  Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes  Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes  Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes  Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes  Pasivos Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes  Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes  TOTAL PASIVOS CORRIENTES	Dólar Peso chileno Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Dólar Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Dólar Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno Peso chileno	Peso chileno Dólar Dólar Dólar Peso chileno Dólar Dólar Peso chileno Dólar Peso chileno Dólar  Dólar  Peso chileno Dólar  Dólar  Moneda	14.208 1.053.610 2.573 35.933 3.898.764 3.007 6.810.709 7.721.747 80.857.838 14.852.856 115.251.245 4.311.503 8.982.666 15.885 68.421 5.451.118 101.695 18.931.288	3.889.98 4.82 1.809.76 2.211.95 47.125.71 7.266.80 68.449.70 3.827.46 9.132.33 16.42 45.19 5.162.40
Efectivo y Equivalentes al Efectivo Otros Activos Financieros, Corrientes Otros Activos no Financieros, Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Activos por Impuestos Corrientes, Corriente  TOTAL ACTIVOS CORRIENTES  ACTIVOS NO CORRIENTE  Otros Activos Financieros, No Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS  SIVOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes Porvisiones Corrientes Porvisiones Corrientes Porvisiones Corrientes Por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Peso chileno Peso chileno Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno Dólar Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno Peso chileno Peso chileno	Dólar Dólar Peso chileno Dólar Dólar Peso chileno Dólar Peso chileno Dólar Peso chileno Dólar Peso chileno Dólar Dólar Peso chileno Dólar Dólar Dólar Dólar Dólar Dólar	1.053.610 2.573 35.933 3.898.764 3.007 6.810.709 7.721.747 80.857.838 14.852.856 115.251.245 4.311.503 8.982.666 15.885 68.421 5.451.118 101.695 18.931.288	5.615.07  3.889.98  4.82  1.809.76  2.211.95  47.125.71  7.266.80  68.449.70  3.827.46  9.132.33  16.42  45.19  5.162.40
Otros Activos Financieros, Corrientes Otros Activos no Financieros, Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Activos por Impuestos Corrientes, Corriente  TOTAL ACTIVOS CORRIENTES  ACTIVOS NO CORRIENTE  Otros Activos Financieros, No Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Activos por Impuestos Diferidos Otros Activos no Financieros, No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Dólar Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno Peso chileno	Dólar Dólar Peso chileno Dólar Dólar Peso chileno Dólar Peso chileno Dólar  Dólar  Peso chileno Dólar  Dólar Peso chileno Dólar Dólar Dólar Dólar Dólar	2.573 35.933 3.898.764 3.007 6.810.709 7.721.747 80.857.838 14.852.856 115.251.245 4.311.503 8.982.666 15.885 68.421 5.451.118 101.695 18.931.288	5.615.07  3.889.98 4.82 1.809.76 2.211.95 47.125.71 7.266.80 68.449.70  3.827.46 9.132.33 16.43 45.19 5.162.40  18.183.83
Otros Activos no Financieros, Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Activos por Impuestos Corrientes, Corriente  TOTAL ACTIVOS CORRIENTES  ACTIVOS NO CORRIENTE  Otros Activos Financieros, No Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Activos por Impuestos Diferidos Otros Activos no Financieros, No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Dólar Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno	Dólar Peso chileno Dólar Dólar Peso chileno Dólar  Peso chileno Dólar  Peso chileno Dólar  Dólar  Peso chileno Dólar  Dólar  Dólar Dólar Dólar Dólar Dólar	35.933 3.898.764 3.007 6.810.709 7.721.747 80.857.838 14.852.856 115.251.245 4.311.503 8.982.666 15.885 68.421 5.451.118 101.695 18.931.288	4.82 1.809.76 2.211.95 47.125.71 7.266.80 68.449.70 3.827.46 9.132.33 16.43 45.19 5.162.40
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Activos por Impuestos Corrientes, Corriente  TOTAL ACTIVOS CORRIENTES  ACTIVOS NO CORRIENTE  Otros Activos Financieros, No Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Activos por Impuestos Diferidos Otros Activos no Financieros, No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno Dólar Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno Peso chileno	Peso chileno Dólar Dólar Peso chileno Dólar  Péso chileno Dólar  Dólar  Peso chileno Dólar  Dólar  Dólar Dólar Dólar Dólar Dólar	3.898.764 3.007 6.810.709 7.721.747 80.857.838 14.852.856 115.251.245 4.311.503 8.982.666 15.885 68.421 5.451.118 101.695 18.931.288	4.82 1.809.76 2.211.95 47.125.71 7.266.80 68.449.70 3.827.46 9.132.33 16.43 45.19 5.162.40
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Activos por Impuestos Corrientes, Corriente  TOTAL ACTIVOS CORRIENTES  ACTIVOS NO CORRIENTE  Otros Activos Financieros, No Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Activos por Impuestos Diferidos Otros Activos no Financieros, No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	U.F. Peso chileno Peso chileno Dólar Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno Peso chileno Peso chileno	Dólar Dólar Peso chileno Dólar  Peso chileno Dólar  Peso chileno Dólar  Peso chileno Dólar Dólar Dólar Dólar Dólar	3.007 6.810.709 7.721.747 80.857.838 14.852.856 115.251.245 4.311.503 8.982.666 15.885 68.421 5.451.118 101.695 18.931.288	4.82 1.809.76 2.211.95 47.125.71 7.266.80 68.449.70 3.827.46 9.132.33 16.43 45.19 5.162.40
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Activos por Impuestos Corrientes, Corriente  TOTAL ACTIVOS CORRIENTES  ACTIVOS NO CORRIENTE  Otros Activos Financieros, No Corriente  Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Activos por Impuestos Diferidos Otros Activos no Financieros, No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes o, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Peso chileno Dólar Peso chileno Dólar Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno Peso chileno Peso chileno Moneda	Dólar Peso chileno Dólar  Peso chileno Dólar  Peso chileno Dólar Dólar Dólar Dólar Dólar	6.810.709 7.721.747 80.857.838 14.852.856 115.251.245 4.311.503 8.982.666 15.885 68.421 5.451.118 101.695 18.931.288	1.809.76 2.211.95 47.125.71 7.266.80 68.449.70 3.827.46 9.132.33 16.43 45.19 5.162.40
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Activos por Impuestos Corrientes, Corriente  TOTAL ACTIVOS CORRIENTES  ACTIVOS NO CORRIENTE  Otros Activos Financieros, No Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Activos por Impuestos Diferidos Otros Activos no Financieros, No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  Otros Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Peso chileno Dólar Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno Peso chileno Peso chileno Peso chileno	Dólar Peso chileno Dólar  Dólar Peso chileno Dólar Dólar Dólar Dólar Dólar Dólar	7.721.747 80.857.838 14.852.856 115.251.245 4.311.503 8.982.666 15.885 68.421 5.451.118 101.695 18.931.288	2.211.95 47.125.71 7.266.80 68.449.70 3.827.46 9.132.33 16.42 45.19 5.162.40
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes Activos por Impuestos Corrientes, Corriente  TOTAL ACTIVOS CORRIENTE  ACTIVOS NO CORRIENTE  Otros Activos Financieros, No Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Activos por Impuestos Diferidos Otros Activos no Financieros, No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS  SINOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes o, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Dólar Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno Peso chileno Peso chileno Moneda	Peso chileno Dólar Dólar Peso chileno Dólar Dólar Dólar Dólar	80.857.838 14.852.856 115.251.245 4.311.503 8.982.666 15.885 68.421 5.451.118 101.695 18.931.288	47.125.71 7.266.80 68.449.70 3.827.46 9.132.33 16.42 45.19 5.162.40
ACTIVOS NO CORRIENTES  ACTIVOS NO CORRIENTE  Otros Activos Financieros, No Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Activos por Impuestos Diferidos Otros Activos no Financieros,No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes o, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes o, Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno Peso chileno Moneda	Dólar  Dólar  Peso chileno  Dólar  Dólar  Dólar  Dólar  Dólar	14.852.856 115.251.245 4.311.503 8.982.666 15.885 68.421 5.451.118 101.695 18.931.288	7.266.80 68.449.70 3.827.46 9.132.33 16.43 45.16 5.162.40
ACTIVOS NO CORRIENTE  Otros Activos Financieros, No Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Activos por Impuestos Diferidos Otros Activos no Financieros,No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Peso chileno U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno Peso chileno	Dólar Peso chileno Dólar Dólar Dólar Dólar	4.311.503 8.992.666 15.885 68.421 5.451.118 101.695 18.931.288	3.827.44 9.132.33 16.43 45.15 5.162.40
ACTIVOS NO CORRIENTE Otros Activos Financieros, No Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Activos por Impuestos Diferidos Otros Activos no Financieros,No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS  SIVOS  PASIVOS CORRIENTES Otros Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno Peso chileno	Peso chileno Dólar Dólar Dólar Dólar	4.311.503 8.982.666 15.885 68.421 5.451.118 101.695 18.931.288	3.827.44 9.132.3 16.4 45.19 5.162.4( 18.183.83
Otros Activos Financieros, No Corriente Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Activos por Impuestos Diferidos Otros Activos no Financieros, No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno Peso chileno	Peso chileno Dólar Dólar Dólar Dólar	8.982.666 15.885 68.421 5.451.118 101.695 18.931.288	9.132.3: 16.4: 45.1: 5.162.4:
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Activos por Impuestos Diferidos Otros Activos no Financieros,No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros Pasivos Financieros Corrientes  Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	U.F. U.F. Peso chileno Peso chileno Peso chileno	Peso chileno Dólar Dólar Dólar Dólar	8.982.666 15.885 68.421 5.451.118 101.695 18.931.288	9.132.33 16.43 45.19 5.162.40
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Activos por Impuestos Diferidos Otros Activos no Financieros,No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS  SIVOS  PASIVOS CORRIENTES Otros Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes or Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	U.F. Peso chileno Peso chileno Peso chileno Moneda	Dólar Dólar Dólar Dólar	15.885 68.421 5.451.118 101.695 18.931.288	16.43 45.19 5.162.40 18.183.83
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes Activos por Impuestos Diferidos Otros Activos no Financieros,No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS  SIVOS  PASIVOS CORRIENTES Otros Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes or Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Peso chileno Peso chileno Peso chileno Moneda	Dólar Dólar Dólar	68.421 5.451.118 101.695 18.931.288 134.182.533	45.19 5.162.40 18.183.83
Activos por Impuestos Diferidos Otros Activos no Financieros, No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS  SIVOS  PASIVOS CORRIENTES Otros Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes or Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Peso chileno Peso chileno  Moneda	Dólar Dólar	5.451.118 101.695 18.931.288 134.182.533	5.162.40 18.183.83
Otros Activos no Financieros, No Corrientes  TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES  TOTAL ACTIVOS  SIVOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros Pasivos Financieros Corrientes  Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar  Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes  Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes  Pasivos por Impuestos Corrientes por Beneficios a los Empleados  Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Peso chileno  Moneda	Dólar	101.695 18.931.288 134.182.533	18.183.83
TOTAL ACTIVOS  TOTAL ACTIVOS  PASIVOS CORRIENTES  Otros Pasivos Financieros Corrientes  Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar  Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes  Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes  Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados  Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Moneda		18.931.288 134.182.533	
PASIVOS CORRIENTES Otros Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes		Moneda	134.182.533	
PASIVOS CORRIENTES  Otros Pasivos Financieros Corrientes  Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar  Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes  Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes  Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados  Otros Pasivos No Financieros Corrientes		Moneda		86.633.53
PASIVOS CORRIENTES  Otros Pasivos Financieros Corrientes  Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar  Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes  Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes  Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados  Otros Pasivos No Financieros Corrientes		Moneda		
PASIVOS CORRIENTES  Otros Pasivos Financieros Corrientes  Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar  Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes  Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes  Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados  Otros Pasivos No Financieros Corrientes	cxtrunjeru	funcional	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Otros Pasivos Financieros Corrientes Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes			•	· · ·
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes				
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	U.F.	Peso chileno	20.917.299	15.354.71
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Peso chileno	Dólar	6.440.961	5.047.68
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Peso chileno	Dólar	36.098.884	20.726.18
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Peso chileno	Dólar	423.749	270.76
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	U.F.	Dólar	-	1.403.68
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados Otros Pasivos No Financieros Corrientes	U.F.	Peso chileno	-	9.283.86
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Peso chileno	Dólar	89.293	8.20
	Peso chileno	Dólar	365.479	160.93
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	Peso chileno	Dólar	-	121.05
			64.335.665	52.377.08
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	U.F.	Peso chileno	499.594.731	486.676.56
Pasivo por Impuestos Diferidos	Peso chileno	Dólar	7.449.230	8.422.00
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	Peso chileno	Dólar	206	20
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	Dólar	Peso chileno	5.525.127	8.210.81
Pasivos por Impuestos Diferidos				
Provisiones No corrientes por Beneficios a los Empleados	Peso chileno	Dólar	867	
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	Peso chileno Peso chileno	Dólar Dólar	867 130.575	118.44
TOTAL PASIVOS				118.44 <b>503.428.03</b>

 $<sup>(\</sup>begin{tabular}{ll} (\begin{tabular}{ll} (\begin$ 

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

<sup>(\*\*\*)</sup> Transacciones denominadas en dólares entre la filial SAESAy la Sociedad (moneda funcional peso) y sus filiales con moneda funcional dólar.



## 37. Hechos Posteriores

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