

## **Estados Financieros Intermedios**

**Correspondiente al período terminado al  
31 de marzo de 2016 y al año terminado al  
31 de diciembre de 2015**

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

**En miles de pesos – M\$**

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.**  
**Estados Intermedios de Situación Financiera, Clasificados**  
 Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.  
 (En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Nota	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	15.582.667	11.364.872
Otros Activos no Financieros Corrientes		222.555	170.722
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	5	24.840.284	27.995.701
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	6	4.085.102	106.596
Inventarios Corrientes	7	5.003.964	4.994.316
Activos por Impuestos Corrientes, Corriente	8	1.650.036	1.647.569
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>51.384.608</b>	<b>46.279.776</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>51.384.608</b>	<b>46.279.776</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas Comerciales por Cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	5	3.289.720	3.418.126
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	29	144.408	141.915
Activos Intangibles distinto de la Plusvalía	9	7.470.770	7.425.684
Plusvalía	10	57.029.460	57.029.460
Propiedades, Planta y Equipo	11	146.142.226	145.300.749
Activos por Impuestos Diferidos	12	1.016.047	1.196.355
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>215.092.631</b>	<b>214.512.289</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>266.477.239</b>	<b>260.792.065</b>

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.**  
**Estados Intermedios de Situación Financiera, Clasificados**  
 Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.  
 (En miles de pesos – M\$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
<b>Pasivos Corrientes en Operación</b>			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	13	362.864	324.105
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	15	18.951.559	16.169.672
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	6	5.391.415	4.397.798
Otras Provisiones Corrientes	16	608.726	612.787
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	8	2.507.558	2.641.553
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	16	626.495	1.814.910
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	17	9.120.168	9.370.939
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>37.568.785</b>	<b>35.331.764</b>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>37.568.785</b>	<b>35.331.764</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	13	64.278.468	63.817.292
Pasivos por Impuestos Diferidos	12	3.390.981	3.029.388
Otros Pasivos no Financieros No Corrientes	17	331.373	330.251
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	16	2.570.420	2.437.845
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>70.571.242</b>	<b>69.614.776</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>108.140.027</b>	<b>104.946.540</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>			
Capital Emitido	18	133.737.399	133.737.399
Ganancias acumuladas	18	12.168.689	9.628.668
Otras Reservas	18	12.431.124	12.479.458
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>158.337.212</b>	<b>155.845.525</b>
Participaciones no controladoras		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>158.337.212</b>	<b>155.845.525</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>266.477.239</b>	<b>260.792.065</b>

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.**  
**Estados Intermedios de tres meses de Resultados Integrales, por Naturaleza**  
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.  
 (En miles de pesos - M\$)

Estado de Resultados Integrales Ganancia	Nota	01/01/2016 al 31/03/2016 M\$	01/01/2015 al 31/03/2015 M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	19	31.633.745	30.713.170
Otros ingresos	19	2.180.839	2.270.667
Materias Primas y Consumibles Utilizados	20	(20.919.764)	(20.595.183)
Gastos por Beneficios a los Empleados	21	(2.515.841)	(2.372.689)
Gasto por Depreciación y Amortización	22	(1.609.767)	(1.739.537)
Otros Gastos, por Naturaleza	23	(3.543.430)	(3.368.805)
Otras Ganancias (Pérdidas)		18.845	20.385
Ingresos Financieros	24	157.624	149.802
Costos Financieros	24	(428.996)	(467.664)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	30	4.053	4.160
Diferencias de Cambio	24	(1.157)	(2.316)
Resultados por Unidades de Reajuste	24	(418.442)	21.209
<b>Ganancia Antes de Impuesto</b>		<b>4.557.709</b>	<b>4.633.199</b>
Gasto por Impuestos, operaciones continuadas	12	(929.108)	(1.054.779)
<b>Ganancia Procedente de Operaciones Continuas</b>		<b>3.628.601</b>	<b>3.578.420</b>
Ganancia Procedente de Operaciones Discontinuas			
<b>Ganancia</b>		<b>3.628.601</b>	<b>3.578.420</b>
<b>Ganancia, atribuible a</b>			
Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora	18	3.628.601	3.578.420
Ganancia Atribuible a Participaciones No Controladoras			
<b>Ganancia</b>		<b>3.628.601</b>	<b>3.578.420</b>

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.**  
**Estados Intermedios de Otros Resultados Integrales**

Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.  
(En miles de pesos - M\$)

Estado del Resultado Integral	NOTA	01/01/2015 al 31/03/2016 M\$	01/01/2015 al 31/03/2015 M\$
<b>Ganancia</b>		<b>3.628.601</b>	<b>3.578.420</b>
<b>Otro resultado integral</b>			
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	18	(65.721)	(184.114)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(20)	(36)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>(65.741)</b>	<b>(184.150)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	18	(692)	360
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>(692)</b>	<b>360</b>
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	18	354	-
<b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>(338)</b>	<b>360</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>(66.079)</b>	<b>(183.790)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	12	17.745	49.711
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período</b>		<b>17.745</b>	<b>49.711</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>		<b>(48.334)</b>	<b>(134.079)</b>
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>3.580.267</b>	<b>3.444.341</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral Atribuible a los propietarios de la Controladora		3.580.267	3.444.341
Resultado integral Atribuible a Participaciones No Controladoras		-	-
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>3.580.267</b>	<b>3.444.341</b>

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto**  
 Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.  
 (En miles de pesos - M\$)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Superavit de Revaluación M\$	Cambio en otras reservas						Garancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
					Reservas por diferencias de cambio en conversiones M\$	Reservas de coberturas de flujo de efectivo M\$	Reservas de garancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos M\$	Reservas de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$				
<b>Saldo Inicial al 01/01/2016</b>	133.737.399	-	-	-	2.750	(424)	(111.338)	-	12.588.470	12.479.458	9.628.668	155.845.525	-	155.845.525
<b>Ajustes de Períodos Anteriores</b>														
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Períodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	133.737.399	-	-	-	2.750	(424)	(111.338)	-	12.588.470	12.479.458	9.628.668	155.845.525	-	155.845.525
<b>Cambios en patrimonio</b>														
<b>Resultado Integral</b>														
Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.628.601	3.628.601	-	3.628.601
Otro resultado integral	-	-	-	-	(692)	354	(47.996)	-	-	(48.334)	-	(48.334)	-	(48.334)
Resultado integral	-	-	-	-	(692)	354	(47.996)	-	-	(48.334)	-	(48.334)	-	(48.334)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.088.580)	(1.088.580)	-	(1.088.580)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	(692)	354	(47.996)	-	-	(48.334)	2.540.021	2.491.687	-	2.491.687
<b>Saldo Final al 31/03/2016</b>	133.737.399	-	-	-	2.058	(70)	(159.334)	-	12.588.470	12.431.124	12.168.689	158.337.212	-	158.337.212

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Superavit de Revaluación M\$	Cambio en otras reservas						Garancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
					Reservas por diferencias de cambio en conversiones M\$	Reservas de coberturas de flujo de efectivo M\$	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos M\$	Reservas de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$				
<b>Saldo Inicial al 01/01/2015</b>	133.737.399	-	-	-	667	-	(66.458)	-	12.588.470	12.522.679	8.960.822	155.220.900	-	155.220.900
<b>Ajustes de Períodos Anteriores</b>														
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Períodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	133.737.399	-	-	-	667	-	(66.458)	-	12.588.470	12.522.679	8.960.822	155.220.900	-	155.220.900
<b>Cambios en patrimonio</b>														
<b>Resultado Integral</b>														
Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.578.420	3.578.420	-	3.578.420
Otro resultado integral	-	-	-	-	360	16	(134.455)	-	-	(134.079)	-	(134.079)	-	(134.079)
Resultado integral	-	-	-	-	360	16	(134.455)	-	-	(134.079)	-	(134.079)	-	(134.079)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.073.526)	(1.073.526)	-	(1.073.526)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	360	16	(134.455)	-	-	(134.079)	2.504.894	2.370.815	-	2.370.815
<b>Saldo Final al 31/03/2015</b>	133.737.399	-	-	-	1.027	16	(200.913)	-	12.588.470	12.388.600	11.465.716	157.591.715	-	157.591.715

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.**  
**Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Método Directo**

Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.  
(En miles de pesos - M\$)

Estado de flujos de efectivo método directo	NOTA	01/01/2016 al 31/03/2016 M\$	01/01/2015 al 31/03/2015 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		<b>45.239.066</b>	<b>26.021.207</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		45.231.945	25.999.688
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		551	16.701
Otros cobros por actividades de operación		6.570	4.818
<b>Clases de pagos</b>		<b>(33.321.112)</b>	<b>(27.759.741)</b>
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(28.637.918)	(24.437.545)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.278.945)	(2.345.334)
Otros pagos por actividades de operación		(2.404.249)	(976.862)
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(399.653)	(365.717)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>11.518.301</b>	<b>(2.104.251)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Préstamos a entidades relacionadas		(4.000.000)	-
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(3.045.489)	(3.505.182)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		155.842	149.108
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(6.889.647)</b>	<b>(3.356.074)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Préstamos de entidades relacionadas		-	3.500.000
Importes procedentes de subvenciones del gobierno, clasificados como actividades de financiación		-	558.280
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		-	(181)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(409.701)	(543.240)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(409.701)</b>	<b>3.514.859</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		4.218.953	(1.945.466)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(1.158)</b>	<b>(2.316)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(1.158)	(2.316)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<b>4.217.795</b>	<b>(1.947.782)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		11.364.872	17.899.767
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>4</b>	<b>15.582.667</b>	<b>15.951.985</b>

EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

ÍNDICE

1.	Información General y Descripción del Negocio.....	10
2.	Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas .....	11
2.1.	Principios contables.....	11
2.2.	Nuevos pronunciamientos contables.....	11
2.3.	Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.....	14
2.4.	Período cubierto .....	15
2.5.	Bases de preparación.....	15
2.6.	Combinación de negocios .....	15
2.7.	Moneda funcional.....	16
2.8.	Bases de conversión .....	16
2.9.	Compensación de saldos y transacciones .....	16
2.10.	Propiedades, planta y equipo.....	16
2.11.	Activos intangibles.....	18
2.11.1.	Plusvalía comprada .....	18
2.11.2.	Servidumbres.....	18
2.11.3.	Programas informáticos.....	18
2.11.4.	Costos de investigación y desarrollo .....	18
2.12.	Deterioro de los activos .....	18
2.13.	Instrumentos financieros .....	19
2.13.1.	Activos financieros no derivados .....	19
2.13.2.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes .....	20
2.13.3.	Pasivos financieros no derivados .....	20
2.13.4.	Derivados y operaciones de cobertura .....	20
2.13.5.	Instrumentos de patrimonio .....	21
2.14.	Participación en asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación.....	21
2.15.	Inventarios.....	22
2.16.	Otros pasivos no financieros .....	22
2.16.1.	Ingresos diferidos .....	22
2.16.2.	Subvenciones estatales.....	22
2.16.3.	Obras en construcción para terceros.....	22
2.17.	Provisiones.....	22
2.18.	Beneficios a los empleados.....	23
2.19.	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.....	23
2.20.	Impuesto a las ganancias.....	23
2.21.	Reconocimiento de ingresos y gastos.....	24
2.22.	Dividendos.....	24
2.23.	Estado de flujos de efectivo.....	25
3.	Regulación Sectorial y Funcionamiento del Sistema Eléctrico .....	25
3.1.	Generación eléctrica.....	25
3.2.	Transmisión y subtransmisión .....	26
3.3.	Distribución.....	27
3.4.	Marco regulatorio .....	28
3.4.1.	Aspectos generales .....	28
3.4.2.	Ley Corta I.....	28
3.4.3.	Ley Corta II .....	29
3.4.4.	Ley Tokman.....	29
3.4.5.	Ley ERNC.....	29
3.4.6.	Ley que crea el Ministerio de Energía .....	29
3.4.7.	Ley Net Metering .....	29
3.4.8.	Ley de Concesiones .....	29
3.4.9.	Ley de Licitación de ERNC.....	29
3.4.10.	Ley para la Interconexión de Sistemas Eléctricos .....	29
3.4.11.	Modificaciones al Marco Legal para las Licitaciones de Suministro de Electricidad para clientes regulados, y a la LGS.....	29
3.4.12.	Modificación Estructura Ministerio de Energía.....	30
3.4.13.	Otras modificaciones en curso.....	30

3.4.14.	Organismos reguladores, fiscalizadores y coordinadores .....	31
4	Efectivo y Equivalentes al Efectivo .....	32
5	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar .....	33
6	Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas .....	37
6.1	Accionistas .....	37
6.2	Saldos y transacciones con empresas relacionadas .....	37
6.3	Directorio y personal clave de la gerencia .....	38
7	Inventarios .....	40
8	Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes .....	41
9	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía .....	41
10	Plusvalía Comprada .....	42
11	Propiedades, Planta y Equipo .....	43
12	Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos .....	44
12.1	Impuesto a la renta .....	44
12.2	Impuesto diferido .....	45
13	Otros Pasivos Financieros .....	46
14	Política de Gestión de Riesgos .....	49
14.1	Riesgo de negocio .....	49
14.1.1	Riesgo Regulatorio .....	49
14.2	Riesgo financiero .....	52
14.2.1	Tipo de cambio .....	53
14.2.2	Variación UF .....	53
14.2.3	Tasa de interés .....	53
14.2.4	Riesgo de liquidez .....	53
14.2.5	Riesgo de Crédito .....	54
14.2.6	Instrumentos financieros por categoría .....	55
14.2.7	Valor Justo de instrumentos financieros .....	55
15	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar .....	56
16	Provisiones .....	57
16.1	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados .....	57
16.2	Otras provisiones .....	57
16.3	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados .....	58
16.4	Juicios y multas .....	60
16.4.1	Juicios .....	60
16.4.2	Multas .....	60
17.	Otros Pasivos no Financieros .....	61
18.	Patrimonio .....	61
18.1	Patrimonio neto de la Sociedad .....	61
18.1.1	Capital suscrito y pagado .....	61
18.1.2	Dividendos .....	61
18.1.3	Reservas por diferencias de conversión .....	62
18.1.4	Otras reservas .....	62
18.1.5	Ganancias Acumuladas .....	63
18.2	Gestión de capital .....	63
18.3	Restricciones a la disposición de fondos .....	64
19.	Ingresos .....	64
20.	Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados .....	64
21.	Gastos por Beneficios a los Empleados .....	65
22.	Depreciación, Amortización y Pérdida por Deterioro .....	65
23.	Otros Gastos por Naturaleza .....	65
24.	Resultado Financiero .....	66
25.	Información por Segmento .....	66
26.	Medio Ambiente .....	66
27.	Garantías Comprometidas con Terceros .....	67
28.	Cauciones Obtenidas de Terceros .....	67
29.	Sociedades Asociadas .....	67
30.	Información Adicional Sobre Deuda Financiera .....	68
31.	Moneda Extranjera .....	69
32.	Hechos Posteriores .....	69

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

### **Notas a los Estados Financieros Intermedios**

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

(En miles de pesos - M\$)

---

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

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

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

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

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

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

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

## 2. Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas

### 2.1. Principios contables

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

Los Estados Financieros Intermedios de la Sociedad terminados el 31 de marzo de 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 Intermedios han sido aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 18 de mayo de 2016. Para estos fines, las IFRS comprenden las normas emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (International Accounting Standard Board "IASB" en inglés) y las interpretaciones emitidas por el Comité Internacional de Interpretaciones sobre Informes Financieros ("IFRIC" en inglés).

### 2.2. Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias</p> <p>Esta norma es aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF, están involucradas en actividades con tarifas reguladas, y reconocimiento de importes por diferimiento de saldos de cuentas regulatorias en sus anteriores principios contables generalmente aceptados. Esta norma requiere la presentación por separado de los saldos diferidos de cuentas regulatorias en el estado de situación financiera y los movimientos de los saldos en el estado de resultados integrales.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Enmiendas a NIIF</p>	<p>Fecha de aplicación obligatoria</p>
<p>Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38) - Las enmiendas son una orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedad, planta y equipo y activos intangibles.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11)</p> <p>Modifica la NIIF 11 Acuerdos conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) a:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras NIIF</li> <li>- Revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para las combinaciones de negocios</li> </ul>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Agricultura: Plantas "para producir frutos" (Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41)</p> <p>Introduce el término "plantas para producir frutos" en el ámbito de la aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite este tipo de activos se contabilicen como una propiedad, planta y equipo y medición posterior al reconocimiento inicial sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16.</p> <p>La definición de "plantas para producir frutos" como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, que se espera tener los productos para más de un punto y tiene un riesgo remoto de que se venden como productos agrícolas.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>Enmienda a NIC 27: Método de la participación en los estados financieros separados. Las enmiendas restablecen el método de la participación como una opción de contabilidad para las Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas en los Estados Financieros separados de una entidad.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su asociada o negocio conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)</p> <p>Modificación para aclarar el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un inversor a la asociada o negocio conjunto, de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Requiere el pleno reconocimiento en los estados financieros del inversor de las ganancias y pérdidas que surjan de la venta o aportación de activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios)</li> <li>- Requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas donde los activos no constituyen un negocio, es decir, una ganancia o pérdida es reconocida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados a dicha asociada o negocio conjunto.</li> </ul> <p>Estos requisitos se aplican independientemente de la forma jurídica de la transacción, por ejemplo, si la venta o aportación de activos se produce por una transferencia de acciones del inversor en una subsidiaria que posee los activos (lo que resulta en la pérdida de control de la filial), o por la venta directa de los mismos activos.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016, en forma prospectiva</p>
<p>Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)</p> <p>La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28) Entidades de Inversión. Para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF</p> <p>NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas - Agrega una guía específica para NIIF 5 para los casos en que una entidad tiene que reclasificar un activo disponible para la venta a mantenido para distribuir a los propietarios o viceversa, y en los casos en que la contabilidad de los mantenidos para distribuir se interrumpe.</p> <p>NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar: (con las siguientes modificaciones a la NIIF 1) - Agrega una guía adicional para aclarar si un contrato de presentación de servicios continúa su participación en un activo transferido con el propósito de determinar las revelaciones requeridas. Aclara la aplicabilidad de las enmiendas a NIIF 7 en revelaciones compensatorias a los estados financieros intermedios condensados.</p> <p>NIC 19 Beneficios a los empleados - Aclara que los bonos corporativos de alta calidad empleados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que la del beneficio a pagar</p> <p>NIC 34 Información Financiera Intermedia - Aclara el significado de "en otro lugar del informe intermedio" y requiere una referencia cruzada.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016</p>

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

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva aún no vigente:

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p><b>NIIF 9, Instrumentos Financieros</b></p> <p>NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.</p> <p>El 19 de noviembre de 2013, el IASB emitió una enmienda a NIIF 9 "Instrumentos Financieros" incorporando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura.</p> <p>La versión final emitida el 2014 reemplaza la NIC39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La Norma contiene requisito en las siguientes áreas:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Clasificación y medición: Los activos financieros se clasifican sobre la base del modelo de negocio en el que se mantienen y de las características de sus flujos de efectivo contractuales.</li> <li>- Deterioro: Introduce un modelo de "pérdida de crédito esperada" para la medición del deterioro de los activos financieros.</li> <li>- Contabilidad de cobertura: Introduce un nuevo modelo que esta diseñado para alinear la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, cuando cubre la exposición al riesgo financiero y no financiero.</li> <li>- Baja en cuentas: Los requisitos para la baja en cuentas de activos y pasivos financieros se mantienen los requerimientos existentes de la NIC39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición".</li> </ul>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p><b>NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes</b></p> <p>Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, i) identificar el contrato con el cliente, ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, iii) determinar el precio de la transacción, iv) asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, v) reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p><b>NIIF 16, Arrendamientos</b></p> <p>El 13 de enero del 2016, se publicó esta nueva norma que establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019 y su adopción anticipada es permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"</p>

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>Enmiendas a NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable medidos al costo para propósitos tributarios dan origen a diferencias temporarias deducibles independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda espera recuperar el valor libros del instrumento de deuda mediante su venta o su uso.</li> <li>- El valor libros de un activo no limita la estimación de las probables ganancias tributarias futuras.</li> <li>- Las estimaciones de utilidades tributarias futuras excluye las deducciones tributarias resultantes del reverso de diferencias temporarias deducibles.</li> <li>- Una entidad evalúa un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos. Cuando las leyes tributarias restrinjan la utilización de pérdidas tributarias, una entidad debería evaluar un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo.</li> </ul>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017</p>
<p>Enmiendas a NIC 7: Iniciativa de Revelación.</p> <p>Las enmiendas son parte del proyecto de iniciativa de revelación del IASB e introducen requisitos adicionales de revelación destinados a abordar las preocupaciones de los inversores de que los estados financieros actualmente no permiten entender los flujos de efectivo de la entidad; en particular respecto de la administración de las actividades financieras. Las modificaciones requieren la revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos procedentes de las actividades financieras.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017</p>

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

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

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

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

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

- **Vida útil económica de activos:** La vida útil de los bienes de Propiedades, planta y equipo que son utilizadas para propósitos del cálculo de la depreciación, es determinada a base de estudios técnicos preparados por especialistas externos e internos. Adicionalmente, se utilizan estos estudios para nuevas adquisiciones de bienes de propiedades, planta y equipo, o cuando existen indicadores que las vidas útiles de estos bienes deben ser cambiadas.
- **Deterioro de activos:** La Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro no pueda ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor valor entre su valor razonable y su valor libro.
- **Estimación de deudores incobrables y existencias obsoletas:** La Sociedad ha estimado el riesgo de recuperación de sus cuentas por cobrar y de la obsolescencia de inventario, para lo que ha establecido porcentajes de provisión por tramos de vencimiento y la tasa de rotación de sus inventarios, respectivamente.

- **Indemnización por años de servicio:** Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicio nacen del convenio colectivo suscrito con los trabajadores de la Sociedad en los que se establece el compromiso por parte de ella. La Administración utiliza supuestos actuariales para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la que puede surgir de cambios en los supuestos actuariales, es reconocida dentro de otro resultado integral del período.

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

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

## 2.4 Período cubierto

Los presentes Estados Financieros Intermedios comprenden lo siguiente:

- Estados Intermedios de Situación Financiera Clasificados al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.
- Estados Intermedios de Resultados Integrales por naturaleza por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.
- Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Método Directo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.

## 2.5 Bases de preparación

Los Estados Financieros Intermedios de la Sociedad por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), siguiendo los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad N°34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34) y representan la adopción integral, explícita y sin reserva de las referidas normas internacionales.

## 2.6 Combinación de negocios

Para contabilizar las operaciones de la Sociedad relacionadas con combinación de negocios, se ha utilizado el siguiente principio:

- En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial, de haberla, son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre

el costo de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, incluyendo pasivos contingentes, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como menor valor o plusvalía comprada (goodwill). En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a resultados.

## 2.7 Moneda funcional

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

La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno.

## 2.8 Bases de conversión

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

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

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

	31/03/2016 \$	31/12/2015 \$	31/03/2015 \$
Dólar estadounidense	669,80	710,16	626,58
Unidad de Fomento	25.812,05	25.629,09	24.622,78

## 2.9 Compensación de saldos y transacciones

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

## 2.10 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

- El monto activado y la tasa de capitalización es la siguiente (ver nota 24):

<b>Costos por préstamos capitalizados</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costos por préstamos capitalizados	19.438	15.011
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	2,94%	2,86%

- Costos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Los montos relacionados con este concepto ascendieron a M\$224.048 por el período terminado al 31 de marzo de 2016 y de M\$182.939 por el período terminado al 31 de marzo de 2015 (ver nota 21).
- Los desembolsos futuros a los que la Sociedad deberá hacer frente en relación con la obligación de cierre de sus instalaciones, se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, reconociendo contablemente la correspondiente provisión. La Sociedad revisa anualmente su estimación sobre los mencionados desembolsos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2.11 Activos intangibles**

### **2.11.1 Plusvalía comprada**

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

### **2.11.2 Servidumbres**

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

### **2.11.3 Programas informáticos**

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

### **2.11.4 Costos de investigación y desarrollo**

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

## **2.12 Deterioro de los activos**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2.13 Instrumentos financieros**

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

### **2.13.1 Activos financieros no derivados**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **2.13.3 Pasivos financieros no derivados**

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

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

### **2.13.4 Derivados y operaciones de cobertura**

La contratación de este tipo de instrumento financiero sólo se realiza con propósitos de cobertura contable. La contratación de productos derivados se realiza para gestionar los riesgos de tipo de cambio, tasas de interés, inflación, etc., a los que pudiera estar expuesta la Sociedad.

La realización de este tipo de operaciones se efectúa con estricto apego a la normativa internacional vigente que las regula y a los principios definidos por la Administración de la Sociedad. Las operaciones con instrumentos derivados deben cumplir con todos los criterios establecidos en la norma internacional NIC 39.

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

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

Al momento de contratar un instrumento derivado, la Sociedad clasifica el instrumento de cobertura sólo en cualquiera de las siguientes categorías:

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

Consisten en la designación de instrumentos de cobertura destinados a cubrir la exposición a cambios en el valor razonable de un activo, pasivo o compromiso en firme no reconocido en el estado de situación financiera, o una proporción de ellos, en la medida que dichos cambios:

i) sean atribuibles a un riesgo en particular; y, ii) puedan afectar las pérdidas y ganancias futuras.

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

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

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

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

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

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

### **2.13.5 Instrumentos de patrimonio**

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

### **2.14 Participación en asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación**

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

La influencia significativa se ejerce principalmente por la forma en que se administran las empresas eléctricas del Grupo (Saesa, Frontel, STS, Edelayesen, Luz Osorno, SGA y Sagesa), cuyos miembros del Directorio son los mismos en cada una. Si bien Frontel no tiene más del 20% de participación en STS, Luz Osorno y SGA, los miembros de su Directorio participan en la toma de decisiones e intercambio de personal Directivo con estas asociadas. Al 31 de marzo de 2016 el valor de la participación en estas tres sociedades es de M\$144.408 y al 31 de diciembre de 2015 de M\$141.915. (Ver nota 29).

El método de la participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio neto, que representa la participación de la Sociedad en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con la Sociedad, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la Sociedad (plusvalía comprada). Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad asociada, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

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

## **2.15 Inventarios**

Las existencias se valoran al precio medio ponderado de adquisición, o al 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, especialmente de apoyos de cables telefónicos, que según contrato estipulan pagos anticipados. Estos montos se registran como ingresos diferidos en el pasivo del estado de situación financiera y se imputan a resultados en el rubro "Ingresos de actividades ordinarias" del estado de resultados en la medida que se devenga el servicio.

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

### **2.16.2 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 cumplirá con todas las condiciones establecidas.

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

### **2.16.3 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, generando un abono al pasivo y un cargo a cuentas por cobrar. La construcción de la obra genera cargos a este pasivo hasta el término del contrato. La utilidad es reconocida en proporción al grado de avance.

## **2.17 Provisiones**

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

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

## 2.18 Beneficios a los empleados

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

La Sociedad reconoce el importe de los beneficios que ha de pagar por los servicios prestados como un pasivo, el cual es registrado a su valor nominal mediante el método del devengo y presentado bajo el rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados.

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

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

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

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

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

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

## 2.19 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

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

## 2.20 Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período, resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones o agregados. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigencia cuando los activos se recuperen y los pasivos se liquiden.

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

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

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

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

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

Con fecha 1 de febrero de 2016, se promulgó la Ley N° 20.899 que simplifica el sistema de tributación a la renta y perfecciona otras disposiciones relacionadas con la Ley N° 20.780 del 29 de septiembre de 2014 (conocida como Reforma Tributaria). Esta simplificación obliga a las sociedades con socios o accionistas que sean personas jurídicas a tributar con el “Régimen Parcialmente Integrado”, dejando de lado la opción de “Régimen de Renta Atribuida”, definido en la Ley N° 20.780. Así la Sociedad 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 considera como ingresos de la explotación, además de los servicios facturados en el período, una estimación por los servicios suministrados pendientes de facturación al término del período. Asimismo, los costos asociados a dichos ingresos han sido debidamente incluidos como costos de explotación.

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

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

Para el cálculo de la utilidad líquida distribible la Sociedad no aplicará ajustes al ítem “Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora” del Estado de Resultados Integrales. Dado lo anterior se tomarán como base los valores de dicho ítem, menos las pérdidas acumuladas, si existieran, y sobre este resultado se deducirán los dividendos distribuidos y que se distribuyan con cargo al ejercicio. Los ajustes de primera adopción a IFRS, no formaran 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 periodo, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

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

## 3 Regulación Sectorial y Funcionamiento del Sistema Eléctrico

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

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

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

En Chile existen 2 grandes sistemas eléctricos independientes y que en conjunto representan más del 99% de la generación eléctrica del país: el Sistema Interconectado del Norte Grande ("SING"), que cubre la zona entre Arica y Antofagasta; el Sistema Interconectado Central ("SIC"), que se extiende desde Tal-Tal a Chiloé; ambos con capacidades instaladas de generación superiores a los 200 MW. Por otro lado, existen varios sistemas medianos (SSMM) operados por empresas integradas verticalmente, (entre ellas la empresa relacionada 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. Además, aquellos clientes con potencia entre 0,5 MW y 2 MW pueden optar por ser tratados como clientes libres.

Esta opción deberá ejercerse por períodos de al menos cuatro años. Con la modificación de la Ley Eléctrica, mediante la Ley N° 20.805, publicada en el Diario Oficial el 29.01.2015, se modifica el límite de potencia, aumentándola de 2 MW a 5 MW. No obstante, para aquellos clientes entre 2 y 5 MW que originalmente eran tratados como libres, no podrán cambiarse de régimen tarifario durante cuatro años desde publicada esta Ley, es decir, a partir del 29.01.2019.

- b) Mercado mayorista:** Segmento en el que participan las generadoras al realizar transacciones entre ellas, ya sea por medio de contratos o ventas a costo marginal.
- c) Mercado de las empresas distribuidoras:** Pertenecen a este segmento todas las transferencias de energía entre empresas generadoras y distribuidoras para abastecer a clientes sujetos a regulación de tarifas (en adelante los “clientes regulados”). De esta manera, las distribuidoras se convierten en clientes de las generadoras.

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

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

### 3.2. Transmisión y subtransmisión

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

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

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

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

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

### 3.3. Distribución

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

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

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

#### a) *Clientes Regulados*

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

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

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

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

#### **b) Clientes Libres**

Hasta el año pasado, pertenecían a este grupo todos aquellos clientes con potencia instalada superior a 2 MW. Sin embargo, también se incluían aquellos clientes que posean entre 0,5 MW y 2 MW quienes hayan optado por un régimen de tarifas libres por 4 años. La tarifa cobrada a este tipo de clientes es fijada entre su correspondiente suministrador y el mismo cliente, de acuerdo a condiciones de mercado. Con la modificación de la Ley Eléctrica, mediante la Ley N° 20.085, publicada en el Diario Oficial el 29.01.2015, se modifica las bandas de potencia, aumentándola a 5 MW. No obstante, para aquellos clientes entre 2 y 5 MW que originalmente eran tratados como libres, no podrán cambiarse de régimen tarifario durante cuatro años desde publicada esta Ley, es decir, a partir del 29.01.2019.

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

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

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

### **3.4. Marco regulatorio**

#### **3.4.1. Aspectos generales**

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

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

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

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

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

La Ley Corta II se originó para hacer frente a la crisis del gas natural argentino, sumada a la falta de inversiones en el sector de generación y a la inexistencia de las empresas generadoras en participar en las licitaciones de suministro de las empresas distribuidoras. En ese sentido, los principales cambios introducidos dicen relación con que las distribuidoras deberán disponer permanentemente del suministro de energía que, sumado a la capacidad propia de generación, les permita satisfacer el total del consumo proyectado de sus consumidores regulados para, a lo menos, los próximos tres años. Para ello deberán realizar licitaciones públicas, abiertas y no discriminatorias de largo plazo para el suministro de energía de sus clientes regulados, de acuerdo a bases aprobadas por la CNE. Adicionalmente, las distribuidoras no podrán traspasar a sus clientes regulados precios a nivel de generación-transporte que sobrepase en más de un 5% el precio promedio de compra del sistema. Asimismo, los niveles de precios se actualizarán cada vez que algún precio de compra experimente una variación superior al 10%. Por otra parte, los generadores tendrán la posibilidad de pactar reducciones o aumentos temporales en el consumo de energía con cualquier consumidor a cambio de compensaciones.

### **3.4.4. Ley Tokman**

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

### **3.4.5. Ley ERNC**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A mediados de septiembre de 2014, el Ejecutivo ingresó al Congreso una iniciativa legal que introduce modificaciones a la LGSE, perfeccionando el sistema de licitaciones de suministro eléctrico para clientes sometidos a regulaciones de precios relacionadas con:

- Rol del licitante y de la autoridad;
- Licitaciones de corto y largo plazo;
- Precio máximo de ofertas y revisión de precios;
- Flexibilidad para postergar el inicio del suministro;
- Flexibilidad para el criterio de evaluación de ofertas;
- Suministro sin contrato;
- Límite Clientes Regulados: sube de 2.000 a 5.000 KW.

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

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

Se publicó en el Diario Oficial el 22.9.2014 la Ley N° 20.776 del Ministerio de Energía, el cual modifica la estructura del Ministerio de Energía, incluyendo la creación de los 9 SEREMIS de Energía en las regiones del país que previamente no tenían.

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

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

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

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

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

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

con la aprobación del Consejo de Ministros para la Sustentabilidad, debiendo el adjudicado desarrollar el trazado específico dentro de la franja preliminar y obtener la RCA correspondiente del proyecto. Posteriormente se imponen las servidumbres por decreto, por razones de utilidad pública. Respecto a la negociación y pago de servidumbres, se mantienen los mismos mecanismos actuales.

La propuesta aún está en discusión (Cámara de Senado), por lo que puede haber cambios y se espera publicación para el primer semestre de 2016.

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

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

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

Actualmente el proyecto se encuentra en su segundo trámite de discusión en la Comisión de Minería y Energía de la Cámara de Diputados.

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

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

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

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

- b) **Superintendencia de Electricidad y Combustibles (“SEC”)**: Organismo descentralizado, encargado de fiscalizar y vigilar el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas relativas a generación, producción, almacenamiento, transporte y distribución de combustibles líquidos, gas y electricidad. Adicionalmente, es quien otorga concesiones provisionales y verifica la calidad de los servicios prestados.
- c) **Ministerio de Energía**: Institución creada a partir del año 2010 a cargo de fijar los precios nudo, peajes de transmisión y subtransmisión y tarifas de distribución. Además, otorga las concesiones definitivas, previo informe de la SEC. El objetivo general del Ministerio de Energía es elaborar y coordinar los planes, políticas y normas para el buen funcionamiento y desarrollo del sector, velar por su cumplimiento y asesorar al Gobierno en todas aquellas materias relacionadas con la energía.
- d) **Centros de Despacho Económico de Carga (“CDEC”)**: Organismos integrados por la Dirección de Operación, Peajes y Administración que tiene por objeto coordinar la operación segura y económica de las instalaciones que conforman cada uno de los sistemas interconectados.
- e) **Panel de Expertos**: Organo permanente creado para la resolución de conflictos (discrepancias) entre las empresas que forman parte del sistema eléctrico y entre éstas y la autoridad respecto de un conjunto acotado de materias y cuyos dictámenes tienen la característica de ser definitivos e inapelables.

#### 4 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Efectivo en Caja	933.263	1.373.552
Saldo en Bancos	534.308	485.801
Depósitos a corto plazo	5.000.583	5.002.333
Otros instrumentos de renta fija	9.114.513	4.503.186
<b>Totales</b>	<b>15.582.667</b>	<b>11.364.872</b>

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

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

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

Nombre empresa	Nombre entidad financiera	Nombre instrumento financiero	Monto inversión	
			31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Frontel	Banco Santander	Depósitos a corto plazo	5.000.583	5.002.333
<b>Totales</b>			<b>5.000.583</b>	<b>5.002.333</b>

Nombre empresa	Nombre entidad financiera	Nombre instrumento financiero	Monto inversión	
			31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Frontel	Larrain Vial S.A.	Fondos Mutuos	1.003.390	1.137.275
Frontel	Security S.A, AGF	Fondos Mutuos	-	2.580.798
Frontel	Scotia Adm. General de FMS.A.	Fondos Mutuos	1.644.459	785.113
Frontel	BBVA	Fondos Mutuos	3.156.588	-
Frontel	BCI Asset Management, AGF S.A.	Fondos Mutuos	3.310.075	-
<b>Totales</b>			<b>9.114.513</b>	<b>4.503.186</b>

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

Detalle del efectivo y equivalentes del efectivo	Moneda	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	\$ Chilenos	15.552.456	11.328.093
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	USD	30.211	36.779
<b>Totales</b>		<b>15.582.667</b>	<b>11.364.872</b>

## 5 Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar

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

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes, bruto	31/03/2016		31/12/2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales, bruto	18.130.052	-	20.167.796	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	8.280.039	3.289.720	9.236.004	3.418.126
<b>Totales</b>	<b>26.410.091</b>	<b>3.289.720</b>	<b>29.403.800</b>	<b>3.418.126</b>

Provisión de deterioro cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	31/03/2016		31/12/2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales	705.071	-	588.468	-
Otras cuentas por cobrar	864.736	-	819.631	-
<b>Totales</b>	<b>1.569.807</b>	<b>-</b>	<b>1.408.099</b>	<b>-</b>

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes, neto	31/03/2016		31/12/2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales, neto	17.424.981	-	19.579.328	-
Otras cuentas por cobrar, neto	7.415.303	3.289.720	8.416.373	3.418.126
<b>Totales</b>	<b>24.840.284</b>	<b>3.289.720</b>	<b>27.995.701</b>	<b>3.418.126</b>

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

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>Facturados</b>	<b>19.935.328</b>	<b>19.942.041</b>
Energía y peajes	12.910.579	12.476.484
Anticipos para importaciones y proveedores	187.587	434.916
Cuenta por cobrar proyectos en curso	1.256.656	1.269.004
Convenios de pagos y créditos por energía	571.499	585.096
Deudores materiales y servicios	447.339	913.540
Deudores por venta al detalle de productos y servicios	2.998.683	2.819.037
Deuda por cobrar por alumbrados públicos	387.390	454.266
Otros	1.175.595	989.698
<b>No Facturados o provisionados</b>	<b>5.535.209</b>	<b>8.042.972</b>
Peajes uso de líneas eléctricas	306.970	251.327
Diferencias tarifarias por nuevos decretos	(2.697.750)	23.953
Energía en medidores (*)	7.610.253	7.416.032
Provisión ingresos por obras	275.526	311.450
Otros	40.210	40.210
<b>Otros (Cuenta corriente empleados)</b>	<b>939.554</b>	<b>1.418.787</b>
<b>Totales, Bruto</b>	<b>26.410.091</b>	<b>29.403.800</b>
Provisión deterioro	(1.569.807)	(1.408.099)
<b>Totales, Neto</b>	<b>24.840.284</b>	<b>27.995.701</b>

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

Principales conceptos de Otras cuentas por cobrar corrientes:

Otras cuentas por cobrar	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Convenios de pagos y créditos	571.499	585.096
Anticipos para importaciones y proveedores	187.587	434.916
Cuenta por cobrar proyectos en curso	1.532.182	1.580.454
Deudores materiales y servicios	447.339	913.540
Cuenta corriente al personal	939.554	1.418.787
Deudores por venta al detalle de productos y servicios	2.998.683	2.819.037
Deuda por cobrar por alumbrados públicos	387.390	454.266
Otros deudores	1.215.805	1.029.908
<b>Totales</b>	<b>8.280.039</b>	<b>9.236.004</b>
Provisión deterioro	(864.736)	(819.631)
<b>Totales, Neto</b>	<b>7.415.303</b>	<b>8.416.373</b>

- a) El importe que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al 31 de marzo de 2016 es de M\$28.130.004 y al 31 de diciembre de 2015 es de M\$31.413.827.

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

- b) La Sociedad de acuerdo con lo que establece el DFL4/2006, artículo 136 y 125, está obligada a entregar suministro eléctrico dentro de su zona de concesión a los clientes que lo soliciten.

A marzo de 2016 la Sociedad distribuye energía eléctrica a más de 334 mil clientes, lo que genera una alta diversificación de la cartera de crédito. La composición de los clientes es la siguiente:

Tipo Cliente	Cantidad	Participación ventas ejercicio %
Residencial	308.984	48%
Comercial	13.053	16%
Industrial	2.408	21%
Otros	9.330	15%
<b>Total</b>	<b>333.775</b>	<b>100%</b>

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

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

Deudores por ventas vencidos y no pagados pero no deteriorados	31/03/2016	31/12/2015
	Corriente M\$	Corriente M\$
Con vencimiento menor a tres meses	10.176.212	9.928.274
Con vencimiento entre tres y seis meses	277.323	237.228
Con vencimiento entre seis y doce meses	90.016	97.198
Con vencimiento mayor a doce meses	8.474	11.889
<b>Totales</b>	<b>10.552.025</b>	<b>10.274.589</b>

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

	Venta de energía	Otros deudores
91 a 180	4%	33%
181 a 270	31%	66%
271 a 360	64%	66%
361 o más	100%	100%

Para algunos clientes gubernamentales o importantes, la Sociedad evalúa el riesgo de incobrabilidad en base a su comportamiento histórico y estacionalidad de flujos o condiciones puntuales del mercado, resultando en una provisión menor a la indicada.

d) Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 la estratificación de la cartera es la siguiente (la Sociedad no tiene cartera securitizada):

Tramos de morosidad	Saldo al 31/03/2016						Saldo al 31/12/2015					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$
Al día	169.235	14.705.001	1.697	239.686	170.932	14.944.687	170.260	17.507.234	1.815	254.069	172.075	17.761.303
Entre 1 y 30 días	100.561	6.227.008	702	142.125	101.263	6.369.133	97.324	6.317.259	639	138.130	97.963	6.455.389
Entre 31 y 60 días	33.834	3.327.108	330	147.130	34.164	3.474.238	30.565	3.094.480	320	167.273	30.885	3.261.753
Entre 61 y 90 días	2.546	363.816	49	10.699	2.595	374.515	2.211	243.283	46	9.885	2.257	253.168
Entre 91 y 120 días	1.136	126.083	36	4.234	1.172	130.317	1.475	118.533	32	2.943	1.507	121.476
Entre 121 y 150 días	1.033	144.741	26	3.063	1.059	147.804	926	128.125	27	33.831	953	161.956
Entre 151 y 180 días	706	57.947	25	2.155	731	60.102	876	76.351	28	2.766	904	79.117
Entre 181 y 210 días	713	68.528	22	1.914	735	70.442	676	62.693	14	906	690	63.599
Entre 211 y 250 días	825	147.427	24	33.855	849	181.282	1.038	89.972	16	3.087	1.054	93.059
Más de 250 días	7.556	1.020.329	329	53.889	7.885	1.074.218	6.812	901.718	318	51.770	7.130	953.488
<b>Totales</b>	<b>318.145</b>	<b>26.187.988</b>	<b>3.240</b>	<b>638.750</b>	<b>321.385</b>	<b>26.826.738</b>	<b>312.163</b>	<b>28.539.648</b>	<b>3.255</b>	<b>664.660</b>	<b>315.418</b>	<b>29.204.308</b>

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

Cartera protestada y en cobranza judicial	Saldo al		Saldo al	
	31/03/2016		31/12/2015	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	22	3.611	46	32.621
Documentos por cobrar en cobranza judicial	152	347.358	176	322.978
<b>Totales</b>	<b>174</b>	<b>350.969</b>	<b>222</b>	<b>355.599</b>

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

Deudores por ventas vencidos y no pagados con deterioro	Corriente y no corriente M\$
<b>Saldo al 01 de enero 2015</b>	<b>1.390.617</b>
Aumentos (disminuciones) del año	265.370
Montos castigados	(247.888)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2015</b>	<b>1.408.099</b>
Aumentos (disminuciones) del año	166.170
Montos castigados	(4.462)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>	<b>1.569.807</b>

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

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

Provisiones y castigos	Saldo al	
	31/03/2016 M\$	31/03/2015 M\$
Provisión cartera no repactada	157.189	71.993
Provisión cartera repactada	8.981	(644)
Castigos del período	(4.462)	(2.741)
<b>Totales</b>	<b>161.708</b>	<b>68.608</b>

## 6 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

### 6.1 Accionistas

El detalle de los accionistas más importantes de la Sociedad al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Accionistas	Número de acciones		Total	Participación
	Serie A	Serie B		
Inversiones Los Ríos Limitada	305.287.486	7.405.389.148.824	7.405.694.436.310	99,3125%
Villiger Klein, Lidia Blanca	904.922	27.146.711.522	27.147.616.444	0,3640%
Inversiones Grupo Saesa Limitada	307.869	5.544.231.314	5.544.539.183	0,0743%
Municipalidad de Nueva Imperial	117.700	3.530.868.250	3.530.985.950	0,0473%
Villagran Correa, Jorge	98.041	2.941.129.501	2.941.227.542	0,0394%
Municipalidad de Freire	93.862	2.815.774.843	2.815.868.705	0,0378%
Instituto de Normalización Previsional	70.580	2.117.322.773	2.117.393.353	0,0284%
Municipalidad de Perquenco	36.519	1.095.544.641	1.095.581.160	0,0147%
Brunner Noerr, Alejandro José	22.564	676.909.100	676.931.664	0,0091%
Guevara Pérez, Carolina	22.508	675.214.710	675.237.218	0,0091%
Pérez Vicens, Claudio Ricardo	22.498	674.912.141	674.934.639	0,0091%
Fundación Gustavo Mondion Mary	19.071	572.098.931	572.118.002	0,0077%
Otros minoritarios	204.877.584	3.267.602.289	3.472.479.873	0,047%
<b>Totales</b>	<b>511.881.204</b>	<b>7.456.447.468.839</b>	<b>7.456.959.350.043</b>	<b>100%</b>

### 6.2 Saldos y transacciones con empresas relacionadas

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.

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

Los préstamos entre sociedades se proporcionan como capital de trabajo, y se definen de corto plazo. Estos préstamos se regulan dentro de un marco de administración consolidada de caja que recae principalmente en la relacionada Saesa, la Sociedad y la matriz Eléctricas, encargadas de definir los flujos óptimos entre relacionadas. Los créditos en cuenta corriente pagan intereses de mercado, que se calculan por el período que dure la operación. Estos créditos tienen límites de monto entre compañías, según lo indicado en los contratos de bonos, que son monitoreados periódicamente y que a la fecha de cierre de los Estados Financieros Intermedios se han cumplido cabalmente (ver nota 13).

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

#### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/03/2016		31/12/2015	
						Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
77.683.400-9	Sistema de Transmisión del Sur S.A	Préstamos en Cuenta Corriente	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	4.000.992	-	-	-
77.683.400-9	Sistema de Transmisión del Sur S.A	Dividendos por percibir	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	5.483	-	4.527	-
96.531.500-4	Compañía Eléctrica Osorno S.A	Dividendos por percibir	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	828	-	701	-
88.272.600-2	Empresa Eléctrica de Aisén S.A	Venta de Materiales	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	3.513	-	28.004	-
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A	Peajes	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	11	-	1	-
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A	Dividendos por percibir	Menos de 90 días	Matriz Común	USD	122	-	-	-
76.067.075-8	Inversiones Los Ríos Ltda.	Préstamos en Cuenta Corriente	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	74.124	-	73.334	-
76.067.075-8	Inversiones Los Ríos Ltda.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	29	-	29	-
<b>Totales</b>						<b>4.085.102</b>	<b>-</b>	<b>106.596</b>	<b>-</b>

## b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/03/2016		31/12/2015	
						Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
77.683.400-9	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Mantenimiento Sistema de Transmisión	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	6.505	-	6.716	-
77.683.400-9	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	10.575	-	5.297	-
96.531.500-4	Compañía Eléctrica Osorno S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	27.911	-	29.155	-
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	4.446	-	4.446	-
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Dividendo por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	38	-	29	-
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Servicio Costo Personal	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	339.876	-	678.590	-
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Compra de Materiales	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	353.695	-	100.094	-
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	2.295	-	4.762	-
76.186.388-6	Sagesa S.A.	Compra de energía	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	10.976	-	28.309	-
76.186.388-6	Sagesa S.A.	Recuperación de Gastos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	3.833	-	-	-
76.186.388-6	Sagesa S.A.	Ariendo grupos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	20.537	-	13.808	-
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Dividendo por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	3.444	-	2.635	-
76.067.075-8	Inversiones Los Ríos Ltda.	Dividendo por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	4.601.132	-	3.520.035	-
76.024.762-6	Condor Holding SpA.	Dividendo por pagar	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	388	-	98	-
6.443.633-3	Jorge Lesser García-Huidobro	Remuneraciones Director	Menos de 90 días	Director	UF	1.921	-	1.912	-
14.655.033-9	Iván Díaz Molina	Remuneraciones Director	Menos de 90 días	Director	UF	3.843	-	1.912	-
<b>Totales</b>						<b>5.391.415</b>	<b>-</b>	<b>4.397.798</b>	<b>-</b>

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

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	31/03/2016 M\$	31/03/2015 M\$
76.186.388-6	Sagesa S.A.	Chile	Matriz Común	Compra/Venta de energía	(54.449)	(63.419)
96.531.500-4	Compañía Eléctrica Osorno S.A.	Chile	Matriz Común	Compra/Venta de energía	-	(2.565)
77.683.400-9	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Chile	Matriz Común	Mantenimiento Sistema de Transmisión	(16.896)	(15.012)
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	Chile	Matriz Común	Peajes	(6.042)	(26.521)
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Matriz Común	Servicio Costo Personal	(521.650)	(464.592)
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	Matriz Común	Intereses por préstamos en Cuenta Corriente	-	6.091
77.683.400-9	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Chile	Matriz Común	Intereses por préstamos en Cuenta Corriente	(6.091)	-
76.067.075-8	Inversiones Los Ríos Ltda.	Chile	Matriz Común	Intereses por préstamos en Cuenta Corriente	791	(22.893)

## 6.3 Directorio y personal clave de la gerencia

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por ocho miembros, los que permanecen por un período de dos años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos. El año 2015 correspondió la renovación del Directorio, eligiéndose con fecha 27 de abril en Junta Ordinaria de Accionistas a los señores: Iván Díaz - Molina, Ben Hawkins, Jorge Lesser García - Huidobro, Juan Ignacio Parot Becker, Dale Burgess, Waldo Fortín Cabezas, María Morsillo y Christopher Powell.

En sesión celebrada con fecha 6 de mayo de 2015, se procedió a elegir como Presidente de la Sociedad y del Directorio al señor Iván Díaz-Molina, y como Vicepresidente al señor Jorge Lesser García – Huidobro.

En sesión celebrada el 8 de julio de 2015, el Directorio de la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Director de la señora María Morsillo. En relación con lo anterior, el Directorio acordó designar en su reemplazo, como Director de la Sociedad, a la señora Stacey Purcell, quién ocupará este cargo hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2016 el Directorio está compuesto por los señores: Iván Díaz- Molina, Ben Hawkins, Jorge Lesser García-Huidobro, Juan Ignacio Parot Becker, Waldo Fortín Cabezas, Stacey Purcell, Christopher Powell y Dale Burgess.

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

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

Director	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Jorge Lesser García-Huidobro	1.921	1.912
Iván Díaz- Molina	3.843	1.912
<b>Totales</b>	<b>5.764</b>	<b>3.824</b>

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

**b) Remuneración del Directorio**

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

El beneficio corresponde al pago de UF 83 a cada Director de la Sociedad, para el período mayo 2015 hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de 2016.

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

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

Director	31/03/2016 M\$	31/03/2015 M\$
Jorge Lesser García-Huidobro	6.379	8.163
Iván Díaz- Molina	4.252	8.163
<b>Totales</b>	<b>10.631</b>	<b>16.326</b>

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

La Sociedad cuenta actualmente con cuatro ejecutivos como empleados directos. La remuneración de estos ejecutivos con cargo a resultados asciende a M\$51.502 al 31 de marzo de 2016 y tres ejecutivos al 31 de marzo de 2015 de M\$37.986.

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

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

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 no existen garantías constituidas a favor del personal clave de la gerencia.

## 7 Inventarios

El detalle de este rubro es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2016:

Clases de inventario	Bruto M\$	Neto Realizable M\$	Provisión M\$
Materiales de operación y mantenimiento	4.211.155	4.127.965	83.190
Existencias para ventas al detalle de productos y servicios	916.326	875.999	40.327
<b>Totales</b>	<b>5.127.481</b>	<b>5.003.964</b>	<b>123.517</b>

Al 31 de diciembre de 2015:

Clases de inventario	Bruto M\$	Neto Realizable M\$	Provisión M\$
Materiales de operación y mantenimiento	4.044.016	3.999.261	44.755
Existencias para ventas al detalle de productos y servicios	1.029.973	995.055	34.918
<b>Totales</b>	<b>5.073.989</b>	<b>4.994.316</b>	<b>79.673</b>

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

El efecto en resultado de la provisión por obsolescencia alcanzó un cargo de M\$43.844 para el período 2016 y un cargo de M\$17.544 para el período 2015.

Movimiento Provisión	31/03/2016 M\$	31/03/2015 M\$
Provisión del Período	43.844	17.544
<b>Totales</b>	<b>43.844</b>	<b>17.544</b>

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

El detalle de los inventarios utilizados y reconocidos como gasto es el siguiente:

Inventarios utilizados durante el período según gasto	31/03/2016 M\$	31/03/2015 M\$
Materias primas y consumibles utilizados (*)	1.058.178	946.052
Otros gastos por naturaleza (**)	175.261	181.678
<b>Totales</b>	<b>1.233.439</b>	<b>1.127.730</b>

(\*) Ver nota 20.

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

Los materiales utilizados en obras propias desde la cuenta inventarios al 31 de marzo de 2016 ascienden a M\$1.058.922 (M\$1.441.736 en 2015) y los materiales utilizados en FNDR al 31 de marzo de 2016 ascienden a M\$131.819 (M\$153.695 en 2015).

## 8 Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

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

	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Impuesto renta por recuperar	312.108	309.641
IVA Crédito fiscal por recuperar (1)	1.337.928	1.337.928
<b>Totales</b>	<b>1.650.036</b>	<b>1.647.569</b>

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

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

	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Impuesto a la renta	1.375.110	1.428.362
Iva Débito fiscal	1.002.130	1.199.769
Otros	130.318	13.422
<b>Totales</b>	<b>2.507.558</b>	<b>2.641.553</b>

## 9 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

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

Activos Intangibles Neto	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>Activos Intangibles Identificables Neto</b>	<b>7.470.770</b>	<b>7.425.684</b>
Servidumbres	7.423.881	7.423.881
Software	46.889	1.803
Activos Intangibles Bruto	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>Activos Intangibles Identificables Bruto</b>	<b>7.599.923</b>	<b>7.549.427</b>
Servidumbres	7.423.881	7.423.881
Software	176.042	125.546
Amortización Activos Intangibles	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>Activos Intangibles Identificables</b>	<b>(129.153)</b>	<b>(123.743)</b>
Servidumbres	-	-
Software	(129.153)	(123.743)

El detalle y movimientos del activo intangible al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Movimiento período 2016		Servidumbre Neto M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Activos Intangibles, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2016		7.423.881	1.803	7.425.684
Movimientos	Adiciones	-	-	-
	Retiros Valor Bruto	-	-	-
	Retiros y Traspaso Amortización Acumulada	-	50.496	50.496
	Gastos por amortización	-	(5.410)	(5.410)
	Total movimientos	-	45.086	45.086
Saldo final al 31 de Marzo de 2016		7.423.881	46.889	7.470.770

Movimiento año 2015		Servidumbre Neto M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Activos Intangibles, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2015		5.860.501	15.985	5.876.486
Movimientos	Adiciones	-	-	-
	Retiros Valor Bruto	-	(37.348)	(37.348)
	Retiros y Traspaso Amortización Acumulada	-	44.962	44.962
	Otros (Activación Obras en Curso)	1.563.380	-	1.563.380
	Gastos por amortización	-	(21.796)	(21.796)
Total movimientos	1.563.380	(14.182)	1.549.198	
Saldo final al 31 de Diciembre de 2015		7.423.881	1.803	7.425.684

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

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

## 10 Plusvalía Comprada

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

Rut	Empresa	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
91.715.000-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	23.990.168	23.990.168
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	33.039.292	33.039.292
<b>Totales</b>		<b>57.029.460</b>	<b>57.029.460</b>

La plusvalía comprada relacionada con Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., Rut 91.715.000-1, corresponde al exceso pagado originado en la compra de las acciones de esa sociedad, realizada en 2001. Posteriormente, la sociedad comprada fue absorbida por su correspondiente matriz, la que pasó a tener el mismo nombre de la sociedad absorbida, quedando la plusvalía comprada contabilizada en la empresa compradora.

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

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

## 11 Propiedades, Planta y Equipo

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo del 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>146.142.226</b>	<b>145.300.749</b>
Terrenos	1.692.072	1.692.072
Edificios	1.748.493	1.741.921
Planta y Equipo	129.085.824	126.789.396
Equipamiento de Tecnologías de la Información	528.095	625.479
Instalaciones Fijas y Accesorios	395.309	408.812
Vehículos de Motor	1.240.139	1.300.055
Construcción en Curso	9.452.929	10.871.441
Otras Propiedades, Planta y Equipo	1.999.365	1.871.573

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>195.611.086</b>	<b>193.382.256</b>
Terrenos	1.692.072	1.692.072
Edificios	2.682.417	2.652.176
Planta y Equipo	175.714.541	172.031.470
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.058.927	1.058.188
Instalaciones Fijas y Accesorios	745.265	739.936
Vehículos de Motor	1.679.651	1.763.151
Construcción en Curso	9.452.929	10.871.441
Otras Propiedades, Planta y Equipo	2.585.284	2.573.822

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>(49.468.860)</b>	<b>(48.081.507)</b>
Edificios	(933.924)	(910.255)
Planta y Equipo	(46.628.717)	(45.242.074)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(530.832)	(432.709)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(349.956)	(331.124)
Vehículos de Motor	(439.512)	(463.096)
Otras Propiedades, Planta y Equipo	(585.919)	(702.249)

El movimiento del rubro propiedades, planta y equipo durante el período 2016 y año 2015, es el siguiente:

Movimiento período 2016	Terrenos	Edificios, Neto	Propiedades, Planta y	Equipamiento de	Instalaciones Fijas	Vehículos de	Construcciones	Otras Propiedades,	Totales
	M\$	M\$	M\$	Tecnologías de la	y Accesorios, Neto	Motor, Neto	en Curso	Planta y Equipo,	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2016	1.692.072	1.741.921	126.789.396	625.479	408.812	1.300.055	10.871.441	1.871.573	145.300.749
Adiciones	-	-	205.469	-	-	-	2.276.373	42.010	2.523.852
Retiros Valor Bruto	-	-	(2.727)	-	-	(104.488)	-	(187.807)	(295.022)
Retiros y Traspaso Depreciación Acumulada	-	-	25.763	(50.496)	-	73.634	-	168.103	217.004
Otros (Activación Obras en Curso)	-	30.241	3.480.329	739	5.329	20.988	(3.694.865)	157.259	-
Gastos por depreciación	-	(23.669)	(1.412.406)	(47.627)	(18.832)	(50.050)	-	(51.773)	(1.604.357)
Total movimientos	-	6.572	2.296.428	(97.384)	(13.503)	(59.916)	(1.418.512)	127.792	841.477
Saldo final al 31 de Marzo de 2016	1.692.072	1.748.493	129.085.824	528.095	395.309	1.240.139	9.452.929	1.999.365	146.142.226

Movimiento año 2015		Terrenos	Edificios, Neto	Propiedades, Planta y MS	Equipamiento de Tecnologías de la MS	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto MS	Vehículos de Motor, Neto MS	Construcciones en Curso MS	Otras Propiedades, Planta y Equipo, MS	Totales MS
Saldo Inicial al 1 de enero de 2015		1.530.662	1.726.154	122.853.667	687.548	171.359	1.107.666	14.308.520	1.507.361	143.892.937
Movimientos	Adiciones	-	-	696.711	-	-	2.400	7.634.788	150.265	8.484.164
	Retiros Valor Bruto	-	-	(114.942)	(1.798)	(5.671)	(581.599)	-	(38.783)	(742.793)
	Retiros y Traspaso Depreciación Acumulada	-	-	593.769	1.787	4.012	420.367	-	10.419	1.030.354
	Otros (Activación Obras en Curso)	161.410	338.468	18.089.518	200.660	281.057	561.238	(20.281.204)	648.853	-
	Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso, Propiedades, Planta y Equipo	-	(246.966)	(8.851.708)	(101.545)	64.021	-	9.209.337	(73.139)	-
	Gastos por depreciación	-	(75.735)	(6.477.619)	(161.173)	(105.966)	(210.017)	-	(333.403)	(7.363.913)
Total movimientos	161.410	15.767	3.935.729	(62.069)	237.453	192.389	(3.437.079)	364.212	1.407.812	
Saldo final al 31 de Diciembre de 2015		1.692.072	1.741.921	126.789.396	625.479	408.812	1.300.055	10.871.441	1.871.573	145.300.749

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

### Informaciones Adicionales de Propiedades, Planta y Equipo

- La depreciación de los bienes de propiedades, planta y equipo se presenta en la cuenta "Gastos por depreciación y amortización del resultado de explotación".
- La Sociedad cuenta con coberturas de seguro de todo riesgo para los bienes físicos (subestaciones, construcciones, contenido y existencias), con excepción de las líneas y redes del sistema eléctrico. Los referidos seguros tienen una vigencia entre 12 a 14 meses.
- Los costos de personal relacionados directamente con obras en curso fueron de M\$224.048 al 31 de marzo de 2016 y de M\$182.939 al 31 de marzo de 2015 (ver nota 21). Los activos en construcción, según se explica en nota 2.10, incluyen activación de costos financieros según el siguiente detalle (ver nota 24):

Costos por préstamos capitalizados	31/03/2016 M\$	31/03/2015 M\$
Costos por préstamos capitalizados	19.438	15.011
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	2,94%	2,86%

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

## 12 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

### 12.1 Impuesto a la renta

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

Gasto por Impuestos a las Ganancias	31/03/2016 M\$	31/03/2015 M\$
Gasto por impuesto corriente	369.462	612.463
<b>Gasto por impuestos corriente, neto, total</b>	<b>369.462</b>	<b>612.463</b>
Gasto por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	559.646	442.316
<b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>559.646</b>	<b>442.316</b>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas</b>	<b>929.108</b>	<b>1.054.779</b>

Impuestos a las ganancias relacionado con otro resultado integral	31/03/2016	31/03/2015
	M\$	M\$
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(17.745)	(49.711)
<b>Impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>	<b>(17.745)</b>	<b>(49.711)</b>

- b) La conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar la tasa de impuesto vigente a la Ganancia (pérdida) antes de impuestos al 31 de marzo de 2016 y al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

Conciliación de la ganancia contable multiplicada por las ganancias impositivas aplicables	31/03/2016	31/03/2015
	M\$	M\$
Ganancia Contable antes de Impuesto	4.557.709	4.633.199
<b>Total de (gasto) ingreso por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal (24% en 2016-22,5% en 2015)</b>	<b>(1.093.850)</b>	<b>(1.042.469)</b>
Efecto fiscal de ingresos de actividades ordinarias exentos de tributación	192.898	75.620
Efecto fiscal de gastos no deducibles para la determinación de la ganancia (pérdida) tributable	(164.060)	(31.287)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y (gasto) ingreso por impuestos	135.904	(56.643)
<b>Total ajustes al (gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>164.742</b>	<b>(12.310)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(929.108)</b>	<b>(1.054.779)</b>
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>20,39%</b>	<b>22,77%</b>

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N° 20780 “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”, entre ellos un alza progresiva de tasas correspondientes al Impuesto de Primera Categoría a la Renta, 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.

## 12.2 Impuesto diferido

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

Diferencias temporarias	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Impuestos diferidos relativos a propiedades, plantas y equipo	-	-	3.139.318	2.756.584
Impuestos diferidos relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	87.229	101.155	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión cuentas incobrables	397.875	359.066	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de vacaciones	66.399	95.025	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión obsolescencia	29.644	19.121	-	-
Impuestos diferidos relativos a ingresos anticipados	269.376	272.259	-	-
Impuestos diferidos relativos a gastos anticipados	101.420	105.261	-	-
Impuestos diferidos relativos a gastos financieros	-	-	71.350	74.799
Impuestos diferidos relativos a provisión beneficios al personal	45.923	226.307	-	-
Impuestos diferidos otras provisiones	18.181	18.161	180.313	198.005
<b>Total Impuestos Diferidos</b>	<b>1.016.047</b>	<b>1.196.355</b>	<b>3.390.981</b>	<b>3.029.388</b>

- b) El movimiento de los rubros de Impuestos Diferidos de los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2016 y al 31 diciembre de 2015, es el siguiente:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2015</b>	<b>972.094</b>	<b>2.684.251</b>
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	207.676	345.137
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	16.585	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1.196.355</b>	<b>3.029.388</b>
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	(198.053)	361.593
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	17.745	-
<b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>	<b>1.016.047</b>	<b>3.390.981</b>

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

### 13 Otros Pasivos Financieros

- a) El detalle corriente y no corriente de este rubro al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) Intereses	31/03/2016		31/12/2015	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Bonos	362.864	64.278.468	324.105	63.817.292
<b>Totales</b>	<b>362.864</b>	<b>64.278.468</b>	<b>324.105</b>	<b>63.817.292</b>

- b) El desglose por monedas y vencimientos de las Obligaciones con el público Bonos al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantía	31 de marzo 2016									
					Corriente			No Corriente						
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	Total No Corriente	
					M\$	M\$	M\$	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	M\$	M\$	
Chile	UF	Semestral	3,2%	SIN	-	-	-	-	-	-	-	-	25.562.563	25.562.563
Chile	UF	Semestral	2,5%	SIN	362.864	-	362.864	4.838.533	9.676.681	9.681.589	9.679.375	4.839.727	38.715.905	
<b>Totales</b>					<b>362.864</b>	<b>-</b>	<b>362.864</b>	<b>4.838.533</b>	<b>9.676.681</b>	<b>9.681.589</b>	<b>9.679.375</b>	<b>30.402.290</b>	<b>64.278.468</b>	

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantía	31 de diciembre 2015									
					Corriente			No Corriente						
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	Total No Corriente	
					M\$	M\$	M\$	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	M\$	M\$	
Chile	UF	Semestral	3,2%	SIN	202.617	-	202.617	-	-	-	-	-	25.377.031	25.377.031
Chile	UF	Semestral	2,5%	SIN	121.488	-	121.488	4.803.655	9.610.181	9.610.408	9.610.641	4.805.376	38.440.261	
<b>Totales</b>					<b>324.105</b>	<b>-</b>	<b>324.105</b>	<b>4.803.655</b>	<b>9.610.181</b>	<b>9.610.408</b>	<b>9.610.641</b>	<b>30.182.407</b>	<b>63.817.292</b>	

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

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Garantía	31 de marzo 2016									
					Corriente			No Corriente						
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	Total No Corriente	
					M\$	M\$	M\$	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	M\$	M\$	
EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.	BONO SERIE G/ N°663	UF	3,2%	SIN	-	-	-	-	-	-	-	-	25.562.563	25.562.563
EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.	BONO SERIE C/ N°662	UF	2,5%	SIN	362.864	-	362.864	4.838.533	9.676.681	9.681.589	9.679.375	4.839.726	38.715.905	
<b>Totales</b>					<b>362.864</b>	<b>-</b>	<b>362.864</b>	<b>4.838.533</b>	<b>9.676.681</b>	<b>9.681.589</b>	<b>9.679.375</b>	<b>30.402.289</b>	<b>64.278.468</b>	

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Garantía	31 de diciembre 2015									
					Corriente			No Corriente					Total No Corriente	
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años		
								Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años			
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$					
EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERAS.A.	BONO SERIE G/ N°663	UF	3,2%	SIN	202.617	-	202.617	-	-	-	-	-	25.377.031	25.377.031
EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERAS.A.	BONO SERIE C/ N°682	UF	2,5%	SIN	121.488	-	121.488	4.803.655	9.610.181	9.610.408	9.610.641	4.805.376	38.440.261	38.440.261
<b>Totales</b>					<b>324.105</b>	<b>-</b>	<b>324.105</b>	<b>4.803.655</b>	<b>9.610.181</b>	<b>9.610.408</b>	<b>9.610.641</b>	<b>30.182.407</b>	<b>63.817.292</b>	

d) Colocación de Bonos y covenants

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

**Bono Serie C**

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

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

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

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes, menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas “Derivados de Cobertura” de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; y como “EBITDA ajustado consolidado” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de marzo de 2016 este indicador es de 1,84.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los

Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la “inflación acumulada”. Al 31 de marzo de 2016 este indicador es de 18,60.

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

### **Bono Serie G**

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

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

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

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes, menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas “Derivados de Cobertura” de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; y como “EBITDA ajustado consolidado” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de marzo de 2016 este indicador es de 1,84.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la “inflación acumulada”. Al 31 de marzo de 2016 este indicador es de 18,60.

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

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

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

- Razón de endeudamiento máximo: 1,25. Se entenderá como “Endeudamiento” la razón entre Pasivo Exigible sobre Patrimonio. Asimismo, se entenderá por “Pasivo Exigible” la suma de la partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes más boletas de garantía exceptuando las boletas del Fondo Nacional de Desarrollo Regional que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas Derivados de Cobertura de Activos Financieros que se encuentran en la Notas de los Estados Financieros del Emisor. Para estos efectos Patrimonio será equivalente a la cuenta Total Patrimonio de los Estados Financieros de la Sociedad. Al 31 de marzo de 2016 este indicador es de 0,68.
- Venta de Activos Esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad disminuya de 400 GWh por año. En el año calendario 2015, la Sociedad distribuyó 924 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 929 GWh por los anteriores 12 meses móviles (abril 2015 - marzo 2016), en 2015 había distribuido 896 GWh por el período abril 2014 y marzo 2015. 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 marzo de 2016, la Sociedad cumple con los covenants estipulados en sus contratos financieros.

## **14 Política de Gestión de Riesgos**

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

Los principales riesgos a los cuales está expuesta Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. son los siguientes:

### **14.1 Riesgo de negocio**

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

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

#### **14.1.1 Riesgo Regulatorio**

##### **a) Cambio de la regulación**

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

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

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

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

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

#### **b) Fijación de tarifas de distribución**

Las tarifas de distribución de electricidad (VAD) se fijan cada cuatro años. El 2 de abril de 2013 se publicó el nuevo Decreto de fórmulas de tarifas, que regirá desde noviembre de 2012 (en forma retroactiva) hasta octubre de 2016. Estas tarifas son fijas, y se ajustan anualmente por un factor de economía de escala (reconociendo las eficiencias que se producen en cada Sociedad producto del aumento de ventas), y por una fórmula de indexación que considera variaciones mensuales de la inflación local, del tipo de cambio y el precio del cobre. Actualmente se encuentra en proceso el estudio de tarifas para el periodo noviembre 2016- octubre 2020. Se espera que el estudio finalice durante el segundo semestre del 2016, y el decreto salga durante el primer semestre 2017

Adicionalmente, las tarifas finales a clientes incorporan el costo de la energía contratada por la Sociedad, y que es traspasada al cliente final.

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

Respecto de la fijación de tarifa de SSAA, que se realiza cada cuatro años con ocasión del Proceso de fijación de VAD, este proceso finalizó el 14 de marzo de 2014 con la publicación del Decreto respectivo. Actualmente se encuentra en proceso el estudio de tarifas para el periodo noviembre 2016- noviembre 2020. Se espera que el estudio finalice durante el segundo semestre del 2016, y el decreto salga durante el primer semestre 2017.

#### **c) Fijación de tarifas de subtransmisión**

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

Un nuevo proceso tarifario comenzó durante el 2009 (fija las tarifas para el período 2011-2014) y culminó con la publicación del respectivo Decreto Supremo N°14, el 9 de abril de 2013. Con ello, se aplicaron de manera retroactiva (desde el 1° de enero del 2011) los recargos fijados. Con posterioridad a la publicación del decreto tarifario de Subtransmisión, la CNE elaboró los respectivos Informes Técnicos que permitieron traspasar los nuevos recargos a las tarifas de clientes regulados para todo el período de aplicación (desde enero de 2011 en adelante). Asimismo, la Dirección de Peajes del CDEC-SIC inició los cálculos y envió los cuadros de pagos para reliquidar desde enero de 2014 en adelante, el pago por el uso de subtransmisión de parte de los retiros (distribuidoras) e inyecciones (generadoras) con los niveles tarifarios establecidos en el DS N°14. Según o indicado en la Nota N°3, Marco Regulatorio, la aplicación del DS 14,

decreto que estaba vigente hasta 2014, se extendió para todo el 2015, y adicionalmente se espera que también se mantenga durante el 2016 y 2017.

Mediante Resolución Exenta N°754 de noviembre de 2013 la CNE envió las bases preliminares para el nuevo Estudio de Subtransmisión (período 2015-2018), el que fue observado por las Empresas, y usuarios interesados. Conforme a la Reglamentación vigente en función de las respuestas de la Autoridad, las empresas recurrieron al Honorable Panel de Experto para dirimir las diferencias que se mantuvieron. En virtud de los Dictámenes publicados por el Panel en febrero de 2014, la CNE publicó las bases definitivas mediante RE N°93 del 24 de marzo de 2014 a partir de las cuales las empresas subtransmisoras licitaron el Estudio que se inició con fecha 24 de abril y cuyos informes finales se entregaron a la CNE a principios de diciembre de 2014. Luego de varios procesos de revisión, la CNE no ha comunicado el Informe Técnico preliminar sobre el cual las empresas propietarias, además de los usuarios e instituciones interesados puedan presentar discrepancias ante el Panel de Expertos, salvo unos documentos de trabajo previos.

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

#### **d) Contratos de suministro**

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

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

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

Por otro lado, a la luz de los futuros requerimientos de nuevos suministros regulados, la misma quiebra de una empresa generadora en 2011 (Campanario), los crecimientos reales versus los proyectados, el término de los primeros contratos de suministro licitados, la CNE ha impulsado procesos de licitación conjunta para la demanda regulada de distribuidoras abastecidas del SIC, con el objeto de atender los requerimientos del período 2013-2019 y 2019-2032, denominadas “LICITACIÓN DE SUMINISTRO SIC 2013/01” y “LICITACIÓN DE SUMINISTRO SIC 2013/02”, respectivamente.

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

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

adjudicación se realizó el 14 de agosto de 2014, resultando sólo un 15% de la energía licitada adjudicada a ENDESA (único oferente).

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

Producto de la entrada en vigencia de la Ley N°20.085, el 2015 es el primer año en que los procesos de licitaciones de suministro son gestionados por la CNE. Durante el primer trimestre de 2015, la CNE solicitó a todas las Distribuidoras el envío de las proyecciones de demanda de clientes regulados. Con esa información, más ajustes de la proyección por parte de la de la Comisión, la CNE emitió un Informe de Licitaciones, determinando los requerimientos globales de suministro eléctrico. Con esta información, la CNE generó 2 procesos de Licitación:

- Proceso 2015/01 (Enero 2021- Diciembre 2041), cuya adjudicación se realizará en mayo 2016 y que se postergó para agosto 2016.
- Proceso 2015/02 (Enero 2017 – Diciembre 2036), cuya adjudicación del 100% de la energía licitada se realizó en octubre 2015.

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

#### **e) Abastecimiento de energía**

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

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

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

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

## **14.2 Riesgo financiero**

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

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

#### **14.2.1 Tipo de cambio**

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

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

#### **14.2.2 Variación UF**

De los ingresos de la Sociedad, más de un 80% corresponden a pesos chilenos que están indexados a variaciones de indicadores internos de la economía. Las tarifas de ventas incluyen en sus indicadores factores de actualización, tales como el IPC y el IPP (Índice de Precios al Productor). Es decir, la mayor parte del flujo de Efectivo neto que la Sociedad genera corresponde a pesos indexados.

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

El 100% de la deuda financiera está estructurada a largo plazo mediante bonos, y se encuentra denominada en UF, consistente con el perfil de flujos de la Sociedad.

La Sociedad realizó un análisis de sensibilidad de la variación de la UF para los Préstamos que devengan interés (Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes) suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Esta metodología consiste en medir, para los Préstamos que devengan interés (Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes) la variación positiva de medio punto porcentual en base anual de la UF por el período de cierre de estos estados financieros, con respecto de la variación real de la UF. El resultado del análisis arrojó que, de acuerdo con la condición anterior, se produce un aumento en los pasivos de la sociedad de M\$80.663 al 31 de marzo de 2016.

#### **14.2.3 Tasa de interés**

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

#### **14.2.4 Riesgo de liquidez**

Los recursos financieros se obtienen de fuentes propias, endeudamiento tradicional, instrumentos de oferta pública y privada y aportes de capital, siempre manteniendo estructuras estables y velando por optimizar el uso de los productos más convenientes en el mercado.

Actualmente, el 100% de la deuda financiera se encuentra estructurada a largo plazo, mediante bonos.

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

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

#### 14.2.5 Riesgo de Crédito

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

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

##### Cuentas por cobrar comerciales:

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

El riesgo relacionado con el suministro de energía eléctrica es limitado, dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos significativos y adicionalmente, de acuerdo a lo que establece la normativa vigente, la empresa distribuidora de energía eléctrica puede suspender el suministro por falta de pago; esto sin lugar a dudas es una herramienta importante en la gestión de cobranza, ya que el plazo de cobro a los clientes es reducido (45 días). Otro aspecto importante que establece la ley, es que la deuda eléctrica radica en la propiedad, no en el usuario, lo que entrega otra herramienta de cobro.

Respecto de las otras ventas tales como venta al detalle de productos y servicios, instalaciones eléctricas y construcciones de obras, la Política de la Sociedad establece plazos que van de 12 a 36 meses, para sus clientes de distribución eléctrica. En lo que respecta a la construcción de obras, que normalmente se construyen a organismos estatales, municipales o grandes clientes, la forma de pago considera cuotas que van de 36 a 96 meses. Estos montos son otorgados bajo condiciones de crédito de mercado y a clientes que cumplan con ciertos estándares de comportamientos históricos sin morosidad.

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

	Venta de energía	Otros deudores
91 a 180	4%	33%
181 a 270	31%	66%
271 a 360	64%	66%
361 o más	100%	100%

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

##### Activos de carácter financiero:

De acuerdo con lo definido por la Sociedad, las inversiones sólo se realizarán en instrumentos financieros permitidos que maximicen los retornos del excedente de caja, sin exceder el nivel de riesgo y de máxima exposición, todo bajo el margen de riesgo establecido y con la finalidad de cumplir obligaciones de corto plazo. Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales con calificación de riesgo no inferior al de la Sociedad, con límites establecidos para cada entidad y sólo en instrumentos de renta fija. En ningún caso se considera o contempla la posibilidad de realizar una inversión con objeto de especular en el mercado de capitales nacional o extranjero.

#### 14.2.6 Instrumentos financieros por categoría

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

##### a) Activos Financieros

Al 31 de marzo 2016	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambio en resultados	Totales
	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	28.130.004	-	28.130.004
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4.085.102	-	4.085.102
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.468.154	9.114.513	15.582.667
<b>Totales</b>	<b>38.683.260</b>	<b>9.114.513</b>	<b>47.797.773</b>

Al 31 de diciembre 2015	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambio en resultados	Totales
	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	31.413.827	-	31.413.827
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	106.596	-	106.596
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.861.686	4.503.186	11.364.872
<b>Totales</b>	<b>38.382.109</b>	<b>4.503.186</b>	<b>42.885.295</b>

##### b) Pasivos Financieros

Al 31 de marzo 2016	Préstamos y cuentas por pagar	Totales
	M\$	M\$
Otros Pasivos Financieros Corrientes y no corrientes (préstamos que devengan intereses)	64.641.332	64.641.332
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18.951.559	18.951.559
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	5.391.415	5.391.415
<b>Totales</b>	<b>88.984.306</b>	<b>88.984.306</b>

Al 31 de diciembre 2015	Préstamos y cuentas por pagar	Totales
	M\$	M\$
Otros Pasivos Financieros Corrientes y no corrientes (préstamos que devengan intereses)	64.141.397	64.141.397
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16.169.672	16.169.672
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	4.397.798	4.397.798
<b>Totales</b>	<b>84.708.867</b>	<b>84.708.867</b>

#### 14.2.7 Valor Justo de instrumentos financieros

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

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

Activos Financieros - al 31/03/2016	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$
<b>Inversiones mantenidas al costo amortizado:</b>		
Efectivo en caja	933.263	933.263
Saldo en Bancos	534.308	534.308
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	27.840.284	27.840.284

Pasivos Financieros - al 31/03/2016	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$
<b>Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado:</b>		
Bonos	64.641.332	65.938.403
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18.948.566	18.948.566

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

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

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

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

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

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

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

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

**15 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar**

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Cuentas por pagar comerciales	17.085.730	14.613.014
Otras cuentas por pagar	1.865.829	1.556.658
<b>Totales cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>18.951.559</b>	<b>16.169.672</b>

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Proveedores por compra de energía	14.484.614	11.841.662
Cuentas por pagar bienes y servicios	2.601.116	2.771.352
Dividendos por pagar	41.279	34.905
Cuentas por pagar instituciones fiscales	162.089	126.479
Otras cuentas por pagar	1.662.461	1.395.274
<b>Totales acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>18.951.559</b>	<b>16.169.672</b>

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

Proveedores con pago al día	Saldo al				Saldo al			
	31/03/2016				31/12/2015			
	Bienes M\$	Servicios M\$	Otros M\$	Total M\$	Bienes M\$	Servicios M\$	Otros M\$	Total M\$
Hasta 30 días	987.251	15.458.582	639.897	17.085.730	792.862	12.934.464	885.688	14.613.014
Entre 31 y 60 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 61 y 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 91 y 120 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 121 y 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>987.251</b>	<b>15.458.582</b>	<b>639.897</b>	<b>17.085.730</b>	<b>792.862</b>	<b>12.934.464</b>	<b>885.688</b>	<b>14.613.014</b>

## 16 Provisiones

### 16.1 Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

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

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Corriente		No corriente	
	31/03/2016	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Vacaciones del personal (costo vacaciones)	276.661	395.937	-	-
Provisión por beneficios anuales	349.834	1.418.973	-	-
<b>Totales</b>	<b>626.495</b>	<b>1.814.910</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

b) El movimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Provisiones	Por vacaciones del personal M\$	Por beneficios anuales M\$	Total M\$
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2016</b>	<b>395.937</b>	<b>1.418.973</b>	<b>1.814.910</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>			
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(855)	19.650	18.795
Provisión utilizada	(118.421)	(1.088.789)	(1.207.210)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>(119.276)</b>	<b>(1.069.139)</b>	<b>(1.188.415)</b>
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2016</b>	<b>276.661</b>	<b>349.834</b>	<b>626.495</b>

Provisiones	Por vacaciones del personal M\$	Por beneficios anuales M\$	Total M\$
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2015</b>	<b>393.880</b>	<b>1.375.322</b>	<b>1.769.202</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>			
Incremento (decremento) en provisiones existentes	160.147	1.023.248	1.183.395
Provisión utilizada	(158.090)	(979.597)	(1.137.687)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>2.057</b>	<b>43.651</b>	<b>45.708</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>395.937</b>	<b>1.418.973</b>	<b>1.814.910</b>

### 16.2 Otras provisiones

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

Otras Provisiones a corto plazo	Corriente		No corriente	
	31/03/2016	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otras provisiones (Multas)	608.726	612.787	-	-
<b>Totales</b>	<b>608.726</b>	<b>612.787</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- b) El movimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Provisiones	Por reclamaciones legales M\$
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2016</b>	<b>612.787</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>	
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	(4.061)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>(4.061)</b>
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2016</b>	<b>608.726</b>

Provisiones	Por reclamaciones legales M\$
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2015</b>	<b>138.262</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>	
Provisiones adicionales	18.641
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	473.884
Provisión utilizada	(18.000)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>474.525</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>612.787</b>

### 16.3 Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

- a) **Beneficios de prestación definida:**

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

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

Provisiones no corrientes, Indemnización por años de servicio	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Indemnización por años de servicio	2.570.420	2.437.845
<b>Totales</b>	<b>2.570.420</b>	<b>2.437.845</b>

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

Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios	M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2015</b>	<b>2.437.845</b>
Costo por intereses	29.830
Costo del servicio del período	54.478
Pagos en el período	(17.454)
Variación actuarial por experiencia	65.721
<b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>	<b>2.570.420</b>

Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios	M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2015</b>	<b>2.244.031</b>
Costo por intereses	158.092
Costo del servicio del año	208.064
Pagos en el año	(233.766)
Variación actuarial por cambio de tasa	188.540
Variación actuarial por experiencia	(127.116)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>2.437.845</b>

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

Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales	31/03/2016 M\$	31/03/2015 M\$
Costo por intereses	29.830	15.480
Costo del servicio del período	54.478	49.832
<b>Total Gasto reconocido en el estado de resultados</b>	<b>84.308</b>	<b>65.312</b>
Pérdida (ganancia) actuarial neta plan de beneficios definidos	65.721	184.114
<b>Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales</b>	<b>150.029</b>	<b>249.426</b>

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

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

e) Sensibilizaciones

#### Sensibilización de tasa de descuento

Al 31 de marzo 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% M\$	Incremento de 1% M\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos aumento/(disminución) de pasivo	286.335	(239.722)

#### Sensibilización de tasa esperada de incremento salarial

Al 31 de marzo 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 de 1% M\$	Incremento de 1% M\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos disminución/(aumento) de pasivo	(242.339)	285.530

## 16.4 Juicios y multas

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

### 16.4.1 Juicios

Los juicios vigentes de la Sociedad son los siguientes:

Empresa	Tribunal	N° Rol	Origen	Etapas Procesales	Monto M\$
FRONTEL	3° Juzgado civil de Temuco	1703-2010	Demanda de indemnización de perjuicios por incendio. (Benavides y otros con FRONTEL)	Pendiente en segunda instancia	25.812
FRONTEL	4° Juzgado Civil de Santiago	37020-2010	Demanda de indemnización de perjuicios (CELCO con FRONTEL)	Pendiente en segunda instancia	2.903.336
FRONTEL	Primer Juzgado civil de Temuco	5829-2013	Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL)	Archivada	23.258
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	689-2013	Servidumbre (Leonelli con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	426.947
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	688-2013	Servidumbre (Cortés con Frontel)	Pendiente en primera instancia	289.198
FRONTEL	Primer Juzgado Civil de Osorno	2695-2013	Indemnización de perjuicios (Campos con Frontel)	Archivada	25.812
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	747-2013	Indemnización de perjuicios (Serv. Inmobiliaria con Frontel)	Pendiente en primera instancia	652.979
FRONTEL	Juzgado Civil de Angol	C- 479-2014	Impugnación de tasación en indemnización Serv. (Sierra Nevada con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	64.891
FRONTEL	Juzgado Letras de Sta.Bárbara	C-151-2014	Alzamiento de gravamen de hecho (Rikli con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	Juzgado de Letras de Collipulli	C-12-2015	Indemnización de perjuicios (Reyes y otros con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	11.854
FRONTEL	1° Juzgado de Letras de Osorno	C-20-2016	Cobro de Pesos (Recursos Humanos con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	6.373
FRONTEL	Juzgado de Letras de Yungay	C-384-2016	Indemnización de Perjuicios (Quintana con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	54.416
FRONTEL	Juzgado de Letras de Carahue	C-155-2015	Indemnización de Perjuicios (Deucaman con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	17.920
FRONTEL	Consumidor (toledo con FRONTEL)	2569-2015	Consumidor (Toledo con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	Juzgado de Letras de nueva Imperial	C- 26-2015	Indemnización perjuicios (Nancupil con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	58.653
FRONTEL	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00081-2013	Reclamación de resolución Tributaria (FRONTEL con SII)	Fallo de 1ra. instancia: Ha Lugar en todas sus partes. Se inicia	110.523

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad ha realizado provisiones por aquellas contingencias que podrían generar una obligación para ella. La provisión se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, que incluye a la mayoría de los sucesos y las circunstancias que concurren a la valorización de la misma. Cabe mencionar, que la Sociedad cuenta con cobertura de seguros para juicios de tipo civiles extracontractuales (incendios, muerte, lesiones, daños a terceros, entre otros) con deducibles que fluctúan entre UF 0 a UF 1.000.

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

### 16.4.2 Multas

Al 31 de marzo de 2016, las multas cursadas a la Sociedad y aún pendientes de resolución, son las siguientes:

Empresa	Resolución y fecha	Organismo	Concepto	Estado	Monto comprometido M\$
<b>Multas pendientes de resolución de años anteriores</b>					
FRONTEL	Res. Ex. 1288 de fecha 11.09.2007	SEC	Información e instrucciones no cumplidas	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	8.132
FRONTEL	Res. Ex. 2254 de fecha 25.11.2009	SEC	Calidad de suministro	Judicializada	10.843
FRONTEL	REX 11623 de fecha 21.12.2015	SEC	Indices	Pendiente Recurso de Reposición	169.651
FRONTEL	REX11751 de fecha 29.12.2015	SEC	indices	Pendiente Recurso de Reposición	298.459

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

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

## 17. Otros Pasivos no Financieros

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

Otros pasivos No Financieros	Corriente		No corriente	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Subvenciones gubernamentales (Obras FNDR)	7.558.949	7.933.255	-	-
Otras obras de terceros	1.561.219	1.437.684	-	-
Ingreso anticipado por ventas de peajes	-	-	313.335	313.335
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	18.038	16.916
<b>Totales</b>	<b>9.120.168</b>	<b>9.370.939</b>	<b>331.373</b>	<b>330.251</b>

Las subvenciones gubernamentales corresponden principalmente a aportes FNDR (Fondo Nacional de Desarrollo Regional), destinados a financiar obras de electrificación rural, netos de los costos realizados por la Sociedad y se registran contablemente de acuerdo en lo descrito en Nota 2.16.2.

## 18. Patrimonio

### 18.1 Patrimonio neto de la Sociedad

#### 18.1.1 Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 el capital social de Frontel asciende a M\$133.737.399. El capital está representado por 511.881.204 acciones serie A y 7.456.447.468.839 acciones serie B, totalmente suscritas y pagadas.

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

#### 18.1.2 Dividendos

Con fecha 27 de abril de 2015 en Junta Ordinaria de Accionistas se aprobó el pago de un dividendo final de \$0,00084823 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y un dividendo adicional de \$0,00042574 por acción con cargo a las reservas de las utilidades de ejercicios anteriores.

Lo anterior significó un pago total de M\$9.500.000 por este concepto. Los dividendos señalados, fueron pagados a partir del día 27 de mayo de 2015, a los accionistas que figuraban inscritos en el Registro de Accionistas al quinto día hábil anterior a la fecha de pago.

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

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

### 18.1.3 Reservas por diferencias de conversión

El detalle de las sociedades que presentan diferencias de conversión, netas de impuestos, al 31 de marzo de 2016 y al 31 de marzo de 2015, es el siguiente:

Diferencias de conversión acumuladas	31/03/2016 M\$	31/03/2015 M\$
Sistema de Transmisión del Centro S.A	468	-
Sociedad Generadora Austral S.A.	1.590	1.027
<b>Totales</b>	<b>2.058</b>	<b>1.027</b>

La reserva de conversión, proviene de las diferencias de cambio que se originan en la conversión de la relacionada SGA que tiene moneda funcional dólar y STC.

### 18.1.4 Otras reservas

Los saldos por naturaleza y destino de Otras reservas al 31 de enero de 2016 y al 31 de diciembre 2015 es la siguiente:

Saldos al 31 de marzo de 2016:

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

Otras reservas varias por M\$4.577.306, está compuesta por M\$419.738, que corresponde a revalorización del capital pagado por el período 05 de agosto de 2009 a diciembre 2009 (período de transición a NIIF), según lo indicado en Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros y M\$4.157.568 corresponde al valor de Otras reservas resultante de la división de Los Lagos Ltda., en cuatro empresas, la continuadora legal Los Lagos, y Lagos II, Los Lagos III y Los Lagos IV. A Los Lagos III se le asignaron las acciones que Los Lagos tenía en Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. Una vez determinado el patrimonio de cada compañía, se distribuyeron proporcionalmente los montos a las cuentas de Capital Pagado y Otras reservas según PCGA anteriores, lo que fue aprobado por los socios en la escritura de división respectiva.

El efecto por fusión de M\$8.011.148 se origina en la fusión por absorción de la Sociedad con su filial (Antigua Frontel). Producto de lo anterior y de acuerdo a normas tributarias vigentes, se originaron beneficios tributarios que implicaron mayores activos por impuestos diferidos de M\$7.502.284. El saldo restante está formado por un monto de M\$508.864, que corresponde a la incorporación de la participación no controladora de Antigua Frontel en la Sociedad, como consecuencia de la fusión materializada el 31 de mayo de 2011.

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

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

Saldos al 31 de marzo de 2015:

	Saldo al 01 de enero de 2015 M\$	Reservas por diferencias de conversión enero a marzo de 2015 M\$	Reservas de cobertura M\$	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales M\$	Saldo al 31 de marzo de 2015 M\$
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	667	360		-	1.027
Reservas de cobertura netas de impuestos diferidos		-	16	-	16
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales netas de impuestos diferidos	(66.458)	-		(134.455)	(200.913)
Efecto por fusión 31.05.2011	8.011.148	-	-	-	8.011.148
Otras reservas varias	4.577.306	-	-	-	4.577.306
Efecto fusión STS y SAGESA	16	-	-	-	16
<b>Totales</b>	<b>12.522.679</b>	<b>360</b>	<b>16</b>	<b>(134.455)</b>	<b>12.388.600</b>

### 18.1.5 Ganancias Acumuladas

Los saldos de Ganancias Acumuladas al 31 de marzo de 2016 y al 31 de marzo 2015 son los siguientes:

Saldos al 31 de marzo de 2016:

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

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

Saldos al 31 de marzo de 2015:

	Utilidad líquida distributable acumulada M\$	Ajustes de primera Adopción no realizados M\$	Ganancia acumulada M\$
<b>Saldo Inicial al 01/01/2015</b>	<b>8.729.049</b>	<b>231.773</b>	<b>8.960.822</b>
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	3.578.420	-	3.578.420
Provisión dividendo mínimo del período	(1.073.526)	-	(1.073.526)
<b>Saldo final al 31/03/2015</b>	<b>11.233.943</b>	<b>231.773</b>	<b>11.465.716</b>

La utilidad distributable del período enero-marzo 2015, de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 2015, esto es M\$3.578.420.

### 18.2 Gestión de capital

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

### 18.3 Restricciones a la disposición de fondos

En virtud de los contratos de deuda que posee la Sociedad, el envío de flujo a sus Accionistas está condicionado, al cumplimiento de las restricciones financieras mencionadas en la Nota 13 d).

### 19. Ingresos

El detalle de este rubro en las Cuentas de Resultados al 31 de marzo de 2016 y 2015, es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	31/03/2016	31/03/2015
	M\$	M\$
<b>Venta de Energía</b>	<b>30.934.042</b>	<b>30.209.280</b>
Ventas de energía	30.934.042	30.209.280
<b>Otras Prestaciones y Servicios</b>	<b>699.703</b>	<b>503.890</b>
Apoyos	22.132	17.609
Arriendo de medidores	97.205	90.175
Cortes y reposición	164.903	117.974
Pagos fuera de plazo	375.530	239.668
Otros	39.933	38.464
<b>Totales Ingresos Ordinarios</b>	<b>31.633.745</b>	<b>30.713.170</b>

Otros Ingresos, por naturaleza	31/03/2016	31/03/2015
	M\$	M\$
<b>Otros Ingresos</b>		
Construcción de obras y trabajos a terceros	331.430	766.914
Venta de materiales y equipos	477.041	450.231
Arrendamientos	103.975	100.960
Intereses créditos y préstamos	44.847	24.992
Ingresos por venta al detalle de productos y servicios	910.491	760.568
Otros ingresos	313.055	167.002
<b>Totales Otros ingresos, por naturaleza</b>	<b>2.180.839</b>	<b>2.270.667</b>

### 20. Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

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

Materias primas y consumibles utilizados	31/03/2016	31/03/2015
	M\$	M\$
Compras de energía y peajes	19.861.586	19.649.131
Compra de materiales	1.058.178	946.052
<b>Totales</b>	<b>20.919.764</b>	<b>20.595.183</b>

## 21. Gastos por Beneficios a los Empleados

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

Gastos por Beneficios a los Empleados	31/03/2016	31/03/2015
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	2.577.294	2.317.328
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	47.620	42.299
Gasto por beneficios post empleo, planes de beneficios definidos	114.975	196.001
Activación costo de personal	(224.048)	(182.939)
<b>Totales</b>	<b>2.515.841</b>	<b>2.372.689</b>

## 22. Depreciación, Amortización y Pérdida por Deterioro

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

Depreciación y Amortización	31/03/2016	31/03/2015
	M\$	M\$
Depreciaciones	1.604.357	1.734.010
Amortizaciones de intangibles	5.410	5.527
<b>Totales</b>	<b>1.609.767</b>	<b>1.739.537</b>

## 23. Otros Gastos por Naturaleza

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

Otros Gastos por Naturaleza	31/03/2016	31/03/2015
	M\$	M\$
Operación y mantención sistema eléctrico	1.429.971	1.240.495
Mantención medidores, ciclo comercial	849.999	743.391
Operación vehículos, viajes y viáticos	116.476	124.637
Arriendo Maquinarias, Equipos e Instalaciones	12.868	24.755
Provisiones y castigos	177.661	79.855
Gastos de administración	403.393	455.235
Otros gastos por naturaleza	553.062	700.437
<b>Total Otros Gastos por Naturaleza</b>	<b>3.543.430</b>	<b>3.368.805</b>

## 24. Resultado Financiero

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

<b>Ingresos Financieros</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	155.841	149.108
Otros ingresos financieros	1.783	694
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>157.624</b>	<b>149.802</b>

  

<b>Costos Financieros</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gastos por bonos	(448.237)	(425.458)
Otros gastos financieros	(197)	(57.217)
Activación gastos financieros	19.438	15.011
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(428.996)</b>	<b>(467.664)</b>

  

<b>Resultado por unidades de reajuste</b>	<b>(418.442)</b>	<b>21.209</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(1.157)</b>	<b>(2.316)</b>
Negativas	(1.157)	(2.316)
<b>Total Costo Financiero</b>	<b>(848.595)</b>	<b>(448.771)</b>

  

<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(690.971)</b>	<b>(298.969)</b>
-----------------------------------	------------------	------------------

## 25. Información por Segmento

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

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

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

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

## 26. Medio Ambiente

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

<b>Concepto del desembolso</b>	<b>Concepto</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Asesorías medioambientales	Costo	-	3.378
Gestión de residuos	Costo	220	-
Reforestaciones	Inversión	8.334	-
Proyectos de inversión	Inversión	4.944	16.163
<b>Totales</b>		<b>13.498</b>	<b>19.541</b>

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

## 27. Garantías Comprometidas con Terceros

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

Las garantías entregadas al 31 de marzo de 2016 son las siguientes, según beneficiario relevante:

Acreedor de la garantía	Empresa que entrega garantía		Activos comprometidos			Fecha Liberación de Garantía		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Valor Garantía	2016	2017	2018
Gobierno Regional de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	4.715.801	3.494.005	1.174.083	47.713
Gobierno Regional del Bio Bio	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	3.880.744	1.573.550	1.388.766	918.428
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	11.357	3.872	7.485	-
Director de Vialidad Región del Bio Bio	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	20.237	20.237	-	-
Director Regional de Vialidad Región de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	139.231	115.277	23.954	-
Director Regional de Vialidad Región del Bio Bio	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	127.371	107.986	19.385	-
Ilustre Municipalidad de Valdivia	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	48.366	48.366	-	-
<b>Totales</b>					<b>8.968.603</b>	<b>5.363.293</b>	<b>2.613.673</b>	<b>991.637</b>

## 28. Caucciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad ha recibido garantías de clientes, proveedores y contratistas, para garantizar principalmente el cumplimiento de contrato de suministro eléctrico, trabajos a realizar y anticipos, respectivamente por un total de M\$480.371 (M\$563.435 en 2015).

## 29. Sociedades Asociadas

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

Nombre	Número de acciones	Porcentaje participación 31/03/2016 %	Saldo al 01/01/2016 M\$	Resultado del ejercicio M\$	Dividendos M\$	Reserva patrimonio M\$	Subtotal 31/03/2016 M\$	Utilidad no realizada 31/03/2016 M\$	Total 31/03/2016 M\$
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	241.941.817	0,09956%	120.074	3.184	(5.482)	4.504	122.280	-	122.280
Compañía Eléctrica Osorno S.A.	8	0,10460%	16.667	425	(828)	700	16.964	-	16.964
Sociedad Generadora Austral S.A.	142.740	0,10000%	5.174	444	(122)	(332)	5.164	-	5.164
<b>Totales</b>			<b>141.915</b>	<b>4.053</b>	<b>(6.432)</b>	<b>4.872</b>	<b>144.408</b>	<b>-</b>	<b>144.408</b>

Nombre	Número de acciones	Porcentaje participación 31/12/2015 %	Saldo al 01/01/2015 M\$	Resultado del ejercicio M\$	Dividendos M\$	Reserva patrimonio M\$	Subtotal 31/12/2015 M\$	Utilidad no realizada 31/12/2015 M\$	Total 31/12/2015 M\$
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	241.941.817	0,09956%	104.638	15.091	(4.527)	4.872	120.074	-	120.074
Compañía Eléctrica Osorno S.A.	8	0,10460%	16.713	2.336	(701)	(1.681)	16.667	-	16.667
Sociedad Generadora Austral S.A.	142.740	0,10000%	8.391	(609)	-	(2.608)	5.174	-	5.174
<b>Totales</b>			<b>129.742</b>	<b>16.818</b>	<b>(5.228)</b>	<b>583</b>	<b>141.915</b>	<b>-</b>	<b>141.915</b>

### 30. Información Adicional Sobre Deuda Financiera

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

#### a) Bonos

- Resumen de Bonos por moneda y vencimientos

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente					
			Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	al 31/03/2016
			Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	al 31/03/2016	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años		
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Chile	UF	2,50%	480.982	480.982	961.964	5.801.736	10.461.126	10.220.630	9.980.136	4.899.876	41.363.504
Chile	UF	3,20%	-	819.481	819.481	819.481	819.481	819.481	819.481	33.392.246	36.670.170
<b>Totales</b>			<b>480.982</b>	<b>1.300.463</b>	<b>1.781.445</b>	<b>6.621.217</b>	<b>11.280.607</b>	<b>11.040.111</b>	<b>10.799.617</b>	<b>38.292.122</b>	<b>78.033.674</b>

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente					
			Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	al 31/12/2015
			Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	al 31/12/2015	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años		
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Chile	UF	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
<b>Totales</b>			<b>406.836</b>	<b>1.361.994</b>	<b>1.768.830</b>	<b>13.148.568</b>	<b>22.401.296</b>	<b>21.923.712</b>	<b>21.446.146</b>	<b>76.855.080</b>	<b>77.887.401</b>

- Individualización de bonos

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Intérés Efectiva	Tasa de Intérés Nominal	31 de marzo 2016											
								Corriente			No Corriente							Más de 5 años	al 31/03/2016
								Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años				
								Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	al 31/03/2016	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años					
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$								
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	Chile	BONO SERIE C.N°662	Chile	UF	2,39%	2,50%	480.982	480.982	961.964	5.801.736	10.461.126	10.220.630	9.980.136	4.899.876	41.363.504			
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	Chile	BONO SERIE G.N°663	Chile	UF	3,24%	3,20%	-	819.481	819.481	819.481	819.481	819.481	819.481	33.392.246	36.670.170			
<b>Totales</b>								<b>480.982</b>	<b>1.300.463</b>	<b>1.781.445</b>	<b>6.621.217</b>	<b>11.280.607</b>	<b>11.040.111</b>	<b>10.799.617</b>	<b>38.292.122</b>	<b>78.033.674</b>			

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Intérés Efectiva	Tasa de Intérés Nominal	31 de diciembre 2015											
								Corriente			No Corriente							Más de 5 años	al 31/12/2015
								Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años						
								Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	al 31/12/2015	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años					
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$								
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	Chile	BONO SERIE C.N°662	Chile	UF	2,39%	2,50%	-	955.158	955.158	5.760.612	10.386.976	10.148.184	9.909.401	4.865.145	41.070.318			
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	Chile	BONO SERIE G.N°663	Chile	UF	3,24%	3,20%	406.836	406.836	813.672	813.672	813.672	813.672	813.672	33.562.395	36.817.083			
<b>Totales</b>								<b>406.836</b>	<b>1.361.994</b>	<b>1.768.830</b>	<b>6.574.284</b>	<b>11.200.648</b>	<b>10.961.856</b>	<b>10.723.073</b>	<b>38.427.540</b>	<b>77.887.401</b>			

### 31. Moneda Extranjera

ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	Peso chileno	30.211	36.779
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	U.F.	Peso chileno	551.877	611.262
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Dólar	Peso chileno	122	-
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>			<b>582.210</b>	<b>648.041</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>				
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	U.F.	Peso chileno	1.347.742	1.304.432
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			<b>1.347.742</b>	<b>1.304.432</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			<b>1.929.952</b>	<b>1.952.473</b>
PASIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Otros Pasivos Financieros Corrientes	U.F.	Peso chileno	362.864	324.105
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	U.F.	Peso chileno	5.764	3.824
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>			<b>368.628</b>	<b>327.929</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	U.F.	Peso chileno	64.278.468	63.817.292
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>			<b>64.278.468</b>	<b>63.817.292</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>			<b>64.647.096</b>	<b>64.145.221</b>

### 32. Hechos Posteriores

En sesión celebrada el 8 de abril de 2016 el Directorio de la Sociedad, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el 26 de abril de 2016 y proponer a esta junta el pago de un dividendo final de \$0,0015843819 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

La Junta Ordinaria de Accionistas aprobó el dividendo señalado. Éste se pagará a partir del día 24 de mayo de 2016, en dinero efectivo y el número de acciones con derecho a recibirlo asciende a 7.456.959.350.043, lo que significa un pago total de M\$11.814.672 por este concepto.

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

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