

**Estados Financieros Clasificados  
Consolidados**

**Por los años terminados al  
31 de diciembre de 2017 y 2016**

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

**Miles de pesos – M\$**



Chacabuco 485, Piso 7  
Concepción,  
Chile  
Fono: (56-41) 291 4055  
Fax: (56-41) 291 4066  
e-mail: concepcionchile@deloitte.com

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

## **INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. y filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

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

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

### **Responsabilidad del Auditor**

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

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

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

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

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

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

The logo for Deloitte, featuring the word "Deloitte" in a stylized, cursive blue font.

Concepción, Chile  
Marzo 21, 2018

A blue ink signature consisting of several overlapping, horizontal strokes.

Raúl Aguirre G.  
RUT: 7.572.405-5

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados de Situación Financiera, Clasificados**  
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Nota	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	20.545.172	19.634.118
Otros activos financieros corrientes	7	703.435	89.341
Otros activos no financieros corrientes		751.459	1.404.973
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	129.796.782	108.111.986
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	705.042	40.535
Inventarios corrientes	10	18.027.363	17.407.139
Activos por Impuestos corrientes, corriente	11	29.626.907	28.479.250
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.</b>		<b>200.156.160</b>	<b>175.167.342</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>200.156.160</b>	<b>175.167.342</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>			
Otros activos financieros no corrientes	7	4.518.965	4.341.463
Otros activos no financieros, no Corrientes		191.088	221.919
Cuentas por cobrar no corrientes	8	11.009.013	12.888.549
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	34	10.599.565	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	53.529.923	55.116.458
Plusvalía	13	231.445.466	231.445.466
Propiedades, planta y equipo	14	730.544.790	665.149.944
Activos por impuestos diferidos	15	19.453.863	14.717.645
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>1.061.292.673</b>	<b>983.881.444</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>1.261.448.833</b>	<b>1.159.048.786</b>

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados de Situación Financiera, Clasificados**  
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (En miles de pesos - M\$)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2017 M\$</b>	<b>31/12/2016 M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	16	94.362.246	53.963.499
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	104.344.367	76.080.722
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	20.671.523	7.440.645
Otras provisiones corrientes	19	5.419.884	2.447.988
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	11	5.751.133	4.655.848
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19	7.560.227	6.861.512
Otros pasivos no financieros corrientes	20	39.422.036	28.869.729
<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>277.531.416</b>	<b>180.319.943</b>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>277.531.416</b>	<b>180.319.943</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	490.681.640	499.594.731
Pasivo por impuestos diferidos	15	51.257.274	37.547.821
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	19	9.967.899	9.122.964
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	10.622.604	15.426.566
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>562.529.417</b>	<b>561.692.082</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>840.060.833</b>	<b>742.012.025</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	21	340.106.755	340.106.755
Ganancias acumuladas	21	33.468.256	24.484.506
Otras reservas	21	29.955.510	33.903.186
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>403.530.521</b>	<b>398.494.447</b>
Participaciones no controladoras	21	17.857.479	18.542.314
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>421.388.000</b>	<b>417.036.761</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>1.261.448.833</b>	<b>1.159.048.786</b>

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados de Resultados Integrales, por Naturaleza**  
 Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (En miles de pesos - M\$)

Estado Resultados Integrales	Nota	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016
Ganancia		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	462.957.423	434.496.685
Otros ingresos	22	55.049.518	44.099.429
Materias primas y consumibles utilizados	23	(312.486.947)	(300.778.374)
Gastos por beneficios a los empleados	24	(31.629.889)	(28.784.800)
Gasto por depreciación y amortización	25	(28.552.393)	(28.313.265)
Otros gastos, por naturaleza	26	(74.661.134)	(56.934.647)
Otras ganancias (pérdidas)		317.685	(345.083)
Ingresos financieros	27	657.978	1.601.481
Costos financieros	27	(20.709.627)	(20.263.712)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	34	1.229.520	476.123
Diferencias de cambio	27	(8.821.991)	(3.355.008)
Resultados por unidades de reajuste	27	(8.833.613)	(13.637.175)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>34.516.530</b>	<b>28.261.654</b>
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	15	(10.204.713)	(8.778.889)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b>24.311.817</b>	<b>19.482.765</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas			
<b>Ganancia</b>		<b>24.311.817</b>	<b>19.482.765</b>
<b>Ganancia, atribuible a</b>			
Los propietarios de la controladora		23.733.576	19.074.381
Participaciones no controladoras	21	578.241	408.384
<b>Ganancia</b>		<b>24.311.817</b>	<b>19.482.765</b>

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales**  
 Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (En miles de pesos - M\$)

Estado del Resultado Integral	Nota	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
<b>Ganancia</b>		<b>24.311.817</b>	<b>19.482.765</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	19	(167.193)	(284.688)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>(167.193)</b>	<b>(284.688)</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		(6.107.952)	(3.158.721)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>(6.107.952)</b>	<b>(3.158.721)</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (Pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		643.857	2.013.123
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>643.857</b>	<b>2.013.123</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		824.932	2.209.569
<b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>824.932</b>	<b>2.209.569</b>
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con beneficios a los empleados de otro resultado integral	15	45.142	76.866
Impuesto a las ganancias relacionado con beneficios a los empleados de otro resultado integral (ajuste tasa)	15	11.336	-
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período</b>		<b>56.478</b>	<b>76.866</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral (diferido)	15	10.965	(484.069)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral (corriente)	15	(174.857)	-
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período</b>		<b>(163.892)</b>	<b>(484.069)</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>		<b>(4.913.770)</b>	<b>372.080</b>
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>19.398.047</b>	<b>19.854.845</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Los propietarios de la Controladora		19.785.900	18.977.806
Participaciones No Controladoras		(387.853)	877.039
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>19.398.047</b>	<b>19.854.845</b>

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**  
**Estado de cambios en el patrimonio neto**  
 Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (En miles de pesos - M\$)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Cambio en otras reservas													Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora no controladoras	Participaciones	Patrimonio total	
	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora no controladoras		Participaciones				Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				M\$
<b>Saldo Inicial al 01/01/2017</b>	340.106.755	-	-	-	5.940.749	(1.303.703)	(1.057.253)	30.323.393	33.903.186	24.484.506	398.494.447	18.542.314	417.036.761				
<b>Ajustes de Periodos Anteriores</b>																	
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	340.106.755	-	-	-	5.940.749	(1.303.703)	(1.057.253)	30.323.393	33.903.186	24.484.506	398.494.447	18.542.314	417.036.761				
<b>Cambios en patrimonio</b>																	
Resultado Integral																	
Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.733.576	23.733.576	578.241	24.311.817				
Otro resultado integral	-	-	-	-	(5.617.794)	1.780.622	(110.504)	-	(3.947.676)	-	(3.947.676)	(966.094)	(4.913.770)				
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.785.900	(387.853)	19.398.047				
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.749.826)	(14.749.826)	-	(14.749.826)				
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(296.982)	(296.982)				
Incrementos (disminuciones) por cambios las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	-	(5.617.794)	1.780.622	(110.504)	-	(3.947.676)	8.983.750	5.036.074	(684.835)	4.351.239				
<b>Saldo Final al 31/12/2017</b>	340.106.755	-	-	-	322.955	476.919	(1.167.757)	30.323.393	29.955.510	33.468.256	403.530.521	17.857.479	421.386.000				

  

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Cambio en otras reservas													Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora no controladoras	Participaciones	Patrimonio total	
	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora no controladoras		Participaciones				Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				M\$
<b>Saldo Inicial al 01/01/2016</b>	340.106.755	-	-	-	8.810.873	(4.281.236)	(853.269)	30.323.393	33.999.761	11.132.439	385.238.955	17.751.031	402.989.986				
<b>Ajustes de Periodos Anteriores</b>																	
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	340.106.755	-	-	-	8.810.873	(4.281.236)	(853.269)	30.323.393	33.999.761	11.132.439	385.238.955	17.751.031	402.989.986				
<b>Cambios en patrimonio</b>																	
Resultado Integral																	
Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.074.381	19.074.381	408.384	19.482.765				
Otro resultado integral	-	-	-	-	(2.870.124)	2.977.533	(203.984)	-	(96.575)	-	(96.575)	468.655	372.080				
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.977.806	877.039	19.854.845				
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.722.314)	(5.722.314)	-	(5.722.314)				
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(85.756)	(85.756)				
Incrementos (disminuciones) por cambios las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	-	(2.870.124)	2.977.533	(203.984)	-	(96.575)	13.352.067	13.255.492	791.283	14.046.775				
<b>Saldo Final al 31/12/2016</b>	340.106.755	-	-	-	5.940.749	(1.303.703)	(1.057.253)	30.323.393	33.903.186	24.484.506	398.494.447	18.542.314	417.036.761				

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Método Directo**  
 Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (En miles de pesos - M\$)

Estado de flujos de efectivo método directo	Nota	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		<b>609.049.817</b>	<b>643.839.763</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		608.862.344	641.856.898
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	1.823.317
Otros cobros por actividades de operación		187.473	159.548
<b>Clases de pagos</b>		<b>(479.948.703)</b>	<b>(522.816.246)</b>
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(445.790.421)	(489.505.732)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(24.527.659)	(20.565.364)
Otros pagos por actividades de operación		(9.630.623)	(12.745.150)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		90.000	-
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		919.046	(2.364.983)
Otras entradas (salidas) de efectivo		7.268.382	1.210.024
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>137.378.542</b>	<b>119.868.558</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		(13.085.096)	-
Préstamos a entidades relacionadas		(441.062)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		32.520	11.787
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(122.145.255)	(123.600.503)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(7.465.152)	(7.680.851)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		7.820.724	6.853.931
Cobros a entidades relacionadas		422.222	-
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		804.393	1.393.629
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(134.056.706)</b>	<b>(123.022.007)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación		<b>229.000.000</b>	<b>73.000.000</b>
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		229.000.000	73.000.000
Préstamos de entidades relacionadas		24.587.593	4.529.179
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(207.420.579)	(48.269.963)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(12.734.251)	(15.386.755)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(13.456.501)	(4.707.962)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(22.394.198)	(20.980.041)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(2.417.936)</b>	<b>(11.815.542)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		903.900	(14.968.991)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>7.154</b>	<b>383.691</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		7.154	383.691
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<b>911.054</b>	<b>(14.585.300)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año		19.634.118	34.219.418
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año</b>	<b>6</b>	<b>20.545.172</b>	<b>19.634.118</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**ÍNDICE**

1. Información General y Descripción del Negocio .....	10
2. Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas .....	12
2.1. Principios contables.....	12
2.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas .....	12
2.3. Período cubierto.....	12
2.4. Bases de preparación.....	12
2.5. Bases de consolidación .....	13
2.6. Combinación de negocios.....	16
2.7. Moneda funcional.....	16
2.8. Bases de conversión.....	17
2.9. Compensación de saldos y transacciones.....	17
2.10. Propiedades, planta y equipo .....	17
2.11. Activos intangibles .....	19
2.11.1. Plusvalía comprada.....	19
2.11.2. Servidumbres .....	19
2.11.3. Programas informáticos.....	19
2.11.4. Costos de investigación y desarrollo .....	19
2.12. Deterioro de los activos no financieros .....	20
2.13. Arrendamientos.....	21
2.14. Instrumentos financieros.....	21
2.14.1. Activos financieros no derivados .....	21
2.14.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes .....	22
2.14.3. Pasivos financieros no derivados .....	22
2.14.4. Derivados y operaciones de cobertura .....	23
2.14.5. Instrumentos de patrimonio .....	24
2.15. Inventarios .....	25
2.16. Otros pasivos no financieros.....	25
2.16.1. Ingresos diferidos .....	25
2.16.2. Subvenciones estatales.....	25
2.16.3. Obras en construcción para terceros.....	25
2.17. Provisiones .....	25
2.18. Beneficios a los empleados .....	26
2.19. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes .....	26
2.20. Impuesto a las ganancias .....	26
2.21. Reconocimiento de ingresos y gastos .....	27
2.22. Dividendos .....	27
2.23. Estado de flujos de efectivo .....	28
2.24. Nuevos pronunciamientos .....	28
3. Regulación Sectorial y Funcionamiento del Sistema Eléctrico.....	31
3.1. Generación eléctrica.....	31
3.2. Transmisión .....	32
3.3. Distribución .....	32
3.4. Marco regulatorio.....	33
3.4.1. Aspectos generales.....	33
3.4.2. Ley Tokman.....	34
3.4.3. Ley Net Metering .....	34
3.4.4. Ley de Concesiones.....	34
3.4.5. Ley de Licitación de ERNC.....	34
3.4.6. Ley para la Interconexión de Sistemas Eléctricos .....	34
3.4.7. Modificaciones al Marco Legal para las Licitaciones de Suministro de Electricidad para clientes regulados, y a la LGSE .....	34
3.4.8. Ley de Transmisión .....	34
3.4.9. Ley de Equidad Tarifaria y Reconocimiento de Generación Local .....	35
3.4.10. Organismos reguladores, fiscalizadores y coordinadores .....	35
4. Política de Gestión de Riesgos .....	36
4.1. Riesgo financiero .....	36

4.1.1. Tipo de cambio.....	36
4.1.2. Variación UF.....	37
4.1.3. Tasa de interés.....	38
4.1.4. Riesgo de liquidez.....	38
4.1.5. Riesgo de crédito.....	39
5. Juicios y estimaciones de la Administración al aplicar las políticas contables críticas de la entidad.....	40
6. Efectivo y Equivalentes al Efectivo.....	42
7. Otros Activos Financieros.....	43
8. Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar.....	44
9. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas.....	47
9.1. Accionistas.....	47
9.2. Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	47
9.3. Directorio y personal clave de la gerencia.....	48
10. Inventarios.....	50
11. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes.....	51
12. Activos Intangibles Distintos de Plusvalía.....	51
13. Plusvalía.....	52
14. Propiedades, Planta y Equipos.....	53
15. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos.....	55
15.1. Impuesto a la Renta.....	55
15.2. Impuestos Diferidos.....	56
16. Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes.....	57
16.1 Instrumentos derivados.....	59
17. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar.....	61
18. Instrumentos financieros.....	62
18.1 Instrumentos financieros por categoría.....	62
18.2 Valor justo de instrumentos financieros.....	63
19. Provisiones.....	64
19.1. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados.....	64
19.2. Otras provisiones corrientes.....	64
19.3. Provisiones no corrientes, por beneficios a los empleados.....	65
19.4. Juicios y multas.....	68
20. Otros pasivos no financieros.....	69
21. Patrimonio.....	70
21.1. Patrimonio neto de la Sociedad.....	70
21.1.1. Capital suscrito y pagado.....	70
21.1.2. Dividendos.....	70
21.1.3. Otras reservas.....	70
21.1.4. Diferencias de conversión.....	71
21.1.5. Ganancias Acumuladas.....	71
21.2. Gestión de capital.....	72
21.3. Restricciones a la disposición de fondos.....	72
21.4. Patrimonio de participaciones no controladores.....	72
22. Ingresos.....	73
23. Materias Primas y Consumibles Utilizados.....	73
24. Gastos por Beneficios a los Empleados.....	73
25. Gasto por Depreciación y Amortización.....	74
26. Otros Gastos por Naturaleza.....	74
27. Resultados Financieros.....	74
28. Información por Segmento.....	75
29. Medio Ambiente.....	80
30. Garantías Comprometidas con Terceros, Otros Activos Financieros no Corrientes.....	81
30.1. Garantías comprometidas con terceros.....	81
31. Cauciones Obtenidas de Terceros.....	82
32. Compromisos y Restricciones.....	83
33. Información Financiera Resumida de Filiales que Componen el Grupo.....	92
34. Inversiones contabilizadas usando el método de la participación.....	93
35. Información Adicional sobre Deuda Financiera.....	94
36. Moneda Extranjera.....	96
37. Sanciones.....	97
38. Hechos Posteriores.....	97

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

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

---

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

##### a) Información General

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

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

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

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 1.016, y está sujeta a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), ex Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

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

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

##### b) Información del Negocio

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

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

La filial STS desarrolla principalmente actividades de transmisión en las regiones de Bío Bío, Araucanía, Los Ríos y Los Lagos; además, prestación de servicios en todas las especialidades

relacionadas con los sistemas eléctricos de transporte y transformación, tales como asesorías de diseño, construcción, mantenimiento y operación de sistemas.

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

La filial STC, tiene el mismo giro de STN, está en proceso de construcción de su sistema de Transmisión Dedicada, corresponde a la línea de Transmisión 2x220 kV San Fabián – Ancoa entre las regiones del Maule y del Bío-Bío la que será operada y administrada por STC una vez puesta en servicio.

La filial Cabo Leones, también está en el sistema de Transmisión Dedicada, corresponde a una línea de doble circuito de 220 KV, ubicado en las comunas de Freirina y Vallenar, que tiene por finalidad evacuar la energía eléctrica y potencia de hasta tres proyectos eólicos en construcción, entró en operación en el mes de diciembre de 2017.

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

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

### **2.1. Principios contables**

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

Los estados financieros consolidados de la Sociedad y sus filiales terminados el 31 de diciembre de 2017, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF ó IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). Estos Estados Financieros han sido aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 21 de marzo de 2018. Para estos fines, las IFRS comprenden las normas emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (International Accounting Standards Board "IASB" en inglés) y las interpretaciones emitidas por el Comité Internacional de Interpretaciones sobre Informes Financieros ("IFRIC" en inglés).

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

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

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

### **2.3. Período cubierto**

Los presentes estados financieros consolidados comprenden lo siguiente:

- Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Método Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

### **2.4. Bases de preparación**

Los estados financieros consolidados de la Sociedad y sus filiales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

## 2.5. Bases de consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PAIS	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			31/12/2016 TOTAL
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	CHILE	PESO CHILENO	0,0000%	93,2173%	93,2173%	93,2173%
96.531.500-4	COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.	CHILE	PESO CHILENO	0,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%
99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	CHILE	PESO CHILENO	0,0004%	99,9995%	99,9999%	99,9999%
76.186.388-6	SAGESA S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,1000%	99,8987%	99,9987%	99,9987%
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	99,9249%	99,9249%	99,9249%
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA.	CHILE	PESO CHILENO	99,9971%	0,0000%	99,9971%	99,9971%
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. (EX Lagos II S.A.)	CHILE	PESO CHILENO	0,0004%	99,9160%	99,9164%	99,9164%
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A. (Ex Lagos III S.A.)	CHILE	PESO CHILENO	0,0008%	99,3335%	99,3343%	99,3133%
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	100,0000%	100,0000%	90,0000%
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	50,1000%	50,1000%	50,1000%
76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISIÓN TRONCAL S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%
76.429.813-6	LINEA DE TRANSMISION CABO LEONES S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0100%	99,9900%	100,0000%	0,0000%

Las adquisiciones efectuadas por la Sociedad y sus filiales, durante el año 2017 y 2016, son las siguientes:

1. En enero de 2017, la filial Sistema de Transmisión del Sur S.A., adquirió la participación del 10% que poseía Alumini Ingeniería Limitada en STN.
2. Con fecha 19 de julio de 2016, la filial de la Sociedad, SAGESA S.A., adquirió la empresa Línea de Transmisión Cabo Leones S.A. (en adelante Cabo Leones) con una participación del 99.99%, a través de la compra de sus acciones en USD 20.000. La Sociedad tiene el otro 0,01%, por lo que su participación total es del 100%.

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

El balance de compra de Cabo Leones fue el siguiente:

ACTIVOS	Balance de compra MUSD	Balance de compra M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	18	11.657
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	4.446	2.940.678
Activos por Impuestos corrientes, corriente	4	2.916
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.468</b>	<b>2.955.251</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>		
Otros activos financieros no corrientes	45	29.960
Activos intangibles distintos de la plusvalía	259	171.108
Propiedades, planta y equipo	2.314	1.530.154
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.618</b>	<b>1.731.222</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7.086</b>	<b>4.686.473</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	11.177
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7.049	4.662.069
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>7.066</b>	<b>4.673.246</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	20	13.227
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-	-
Otras Reservas	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>20</b>	<b>13.227</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.086</b>	<b>4.686.473</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

Sociedades de control conjunto que mantiene la Sociedad	Porcentaje de participación	
	31/12/2017	31/12/2016
Eletrans S.A.	50%	50%
Eletrans II S.A.	50%	50%
Eletrans III S.A.	50%	0%

#### **Conversión de Estados Financieros de sociedades con moneda funcional distinta del peso -**

La conversión indicada se realiza del siguiente modo:

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

#### **2.6. Combinación de negocios**

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

#### **2.7. Moneda funcional**

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

La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno.

La moneda funcional de las filiales se distribuye como sigue:

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

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

## 2.8. Bases de conversión

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

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

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

	31.12.2017	31.12.2016
	\$	\$
Dólar Estadounidense	614,75	669,47
Unidad de Fomento (UF)	26.798,14	26.347,98

## 2.9. Compensación de saldos y transacciones

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

## 2.10. Propiedades, planta y equipo

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

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

- Los costos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso,

como por ejemplo: instalaciones de transmisión. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media ponderada de financiamiento de la Sociedad o la matriz del Grupo.

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

Costos por préstamos capitalizados	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Costos por préstamos capitalizados (ver nota 27)	3.330.481	1.995.873
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,12%	4,05%

- Costos de personal relacionados directamente con las obras en curso, ascendieron a M\$3.592.541 por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 y a M\$3.512.460 por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 (ver nota 24).
- Los desembolsos futuros a los que la Sociedad y sus filiales deberán hacer frente, en relación con la obligación de cierre de sus instalaciones, se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, reconociendo contablemente la correspondiente provisión. La Sociedad y sus filiales revisan anualmente su estimación sobre los mencionados desembolsos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.11. Activos intangibles

### 2.11.1. Plusvalía comprada

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

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

### 2.11.2. Servidumbres

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

### 2.11.3. Programas informáticos

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

### 2.11.4. Costos de investigación y desarrollo

Los costos de investigación se reconocen como un gasto en el periodo en que se incurren. Los costos incurridos en proyectos de desarrollo se reconocen como activo intangible cuando se cumplen los criterios de reconocimiento:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;

- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Otros costos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un costo en resultado no se reconocen como un activo en un ejercicio o período posterior.

La Sociedad y sus filiales se encuentran trabajando en la búsqueda de soluciones tecnológicas que le permitan entre otras una interacción remota con sus clientes y equipos de la red a modo de facilitar la gestión energética, calidad del servicio y productos entregados a sus usuarios, además de otros proyectos de ERNC de generación híbrida en Sistemas Aislados.

Respecto a los proyectos descritos anteriormente, la Sociedad y sus filiales han registrado gastos de investigación por un monto de M\$315.733 al 31 de diciembre 2017 y M\$0 al 31 de diciembre 2016, los que han sido contabilizados con cargo a resultados. Adicionalmente se ha incurrido en costos de desarrollo, los que han sido activados por M\$214.226 al 31 de diciembre 2017. Al 31 de diciembre 2016 no hubo costos relevantes por este concepto.

## **2.12. Deterioro de los activos no financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **2.13. Arrendamientos**

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

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

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

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

### **2.14. Instrumentos financieros**

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

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

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

##### **a) Activos financieros a valor razonable a través de resultados**

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

##### **b) Instrumentos mantenidos al vencimiento**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Método de la tasa de interés efectiva** - corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los costos por intereses durante todo el ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o

recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del pasivo financiero.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (i) la ganancia o pérdida procedente de volver a medir el instrumento de cobertura al valor razonable (en el caso de un derivado que sea instrumento de cobertura) o del componente de moneda extranjera medido de acuerdo con la NIC 21 (en el caso de un instrumento de cobertura que no sea un derivado) se reconocerá en el resultado del periodo; y
- (ii) la ganancia o pérdida de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto ajustará el importe en libros de la partida cubierta y se reconocerá en el resultado del periodo. Esto es aplicable incluso si la partida cubierta se mide al costo.

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

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

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de

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

## **2.15. Inventarios**

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

## **2.16. Otros pasivos no financieros**

En este rubro se incluyen los siguientes conceptos:

### **2.16.1. Ingresos diferidos**

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

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

### **2.16.2. Subvenciones estatales**

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

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

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

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

## **2.17. Provisiones**

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

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

## **2.18. Beneficios a los empleados**

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

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

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

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

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

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

La Sociedad y sus filiales utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con un actuario externo. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 5,16% anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

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

## **2.19. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

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

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

## **2.20. Impuesto a las ganancias**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2.22. Dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en base devengada al cierre de cada año en los estados financieros de la Sociedad en función de la política de dividendos acordada por la Junta o los estatutos, que a la fecha corresponde a lo menos al mínimo obligatorio establecido en el artículo N°79 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas. La Junta de Accionistas es soberana de cambiar el valor indicado, lo que no necesariamente aplica para los próximos años.

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

## 2.23. Estado de flujos de efectivo

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

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

## 2.24. Nuevos pronunciamientos

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<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>
<p>Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (NIIF 12)</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017</p>

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

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva aún no vigentes:

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>NIIF 9, Instrumentos Financieros</p> <p>NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.</p> <p>El 19 de noviembre de 2013, el IASB emitió una enmienda a NIIF 9 "Instrumentos Financieros" incorporando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura.</p> <p>La versión final emitida el 2014 reemplaza la NIC39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La Norma contiene requisito en las siguientes áreas:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Clasificación y medición: Los activos financieros se clasifican sobre la base del modelo de negocio en el que se mantienen y de las características de sus flujos de efectivo contractuales.</li> <li>- Deterioro: Introduce un modelo de "pérdida de crédito esperada" para la medición del deterioro de los activos financieros.</li> <li>- Contabilidad de cobertura: Introduce un nuevo modelo que esta diseñado para alinear la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, cuando cubre la exposición al riesgo financiero y no financiero.</li> <li>- Baja en cuentas: Los requisitos para la baja en cuentas de activos y pasivos financieros se mantienen los requerimientos existentes de la NIC39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición".</li> </ul>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes</p> <p>Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, i) identificar el contrato con el cliente, ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, iii) determinar el precio de la transacción, iv) asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, v) reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>NIIF 16, Arrendamientos</p> <p>El 13 de enero del 2016, se publicó esta nueva norma que establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.</p>
<p>NIIF 17, Contratos de Seguros</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021</p>

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<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>	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Aclaración a la NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro" (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)	Las enmiendas a NIIF 1 y NIC 28 son efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Características de prepago con compensación negativa (enmiendas a NIIF 9)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (enmiendas a NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Mejoras anuales ciclo 2015-2017 (enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

Respecto de NIIF 15, la Sociedad y sus filiales planean adoptar la nueva norma en la fecha requerida de aplicación obligatoria, el 1 de enero de 2018 aplicando la adopción modificada de forma prospectiva. NIIF 15 es un nuevo estándar de ingresos que reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos según NIIF, la Sociedad y sus filiales han realizado un trabajo de diagnóstico de los potenciales impactos en sus principales transacciones que generan ingresos, no detectando impactos significativos en los estados financieros consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

En relación con NIIF 9, la Sociedad y sus filiales adoptarán la nueva norma en la fecha requerida de aplicación obligatoria, el 1 de enero de 2018 aplicando la adopción modificada de forma prospectiva. Durante 2017 y comienzos de 2018, la Sociedad y sus filiales han estado realizando una evaluación de impacto de los tres aspectos relevantes de esta norma. Hasta la fecha en lo

relacionado con a) clasificación y medición y b) contabilidad de cobertura no se prevén impactos significativos. En lo correspondiente a registro de pérdidas crediticias, la Sociedad y sus filiales están evaluando el impacto con los antecedentes al cierre de 2017. Debido a que la Sociedad y sus filiales aplicarán el enfoque de transición modificado (no re-expresar la información comparativa), reconocerá cualquier efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma como un ajuste al saldo inicial en resultados acumulados en el Patrimonio.

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

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

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

En sistemas con una capacidad instalada igual o superior a 200 MW los actores del sector eléctrico operan coordinadamente, y dicha coordinación está a cargo del Coordinador Eléctrico Nacional, ("CEN"), quien reemplaza a los Centros 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 existían 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. Con fecha 21.11.17 se produjo la interconexión de ambos sistemas, generando el Sistema Eléctrico Nacional (SEN). Por otro lado, existen varios sistemas medianos (SSMM) operados por empresas integradas verticalmente, (entre ellas la filial Edelaysen), cuya capacidad instalada de generación es inferior a los 200 MW, pero superior a los 1.500 KW, y que atienden principalmente el consumo de las regiones de Los Lagos, Aysén y Magallanes.

#### 3.1. Generación eléctrica

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

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

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

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

**c) Mercado de las empresas distribuidoras:** Pertenecen a este segmento todas las 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 período mínimo de contrato de 20 años. Cabe señalar que los precios de compraventa de electricidad de las licitaciones se establecen a nivel de barras troncales (transmisión nacional). En forma posterior, los cargos por el uso de los sistemas de transmisión zonal se incorporan como un cargo adicional del generador a la distribuidora. Por lo tanto, el precio de venta a clientes regulados incorpora componentes de costos de generación, transmisión y de transmisión zonal.

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

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

### **3.2. Transmisión**

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

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

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

### **3.3. Distribución**

De acuerdo a la legislación, se considera distribución a toda la oferta de electricidad con un voltaje máximo de 23 kV.

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

Cada cuatro años, la Autoridad Regulatoria (CNE) fija el Valor agregado de distribución (VAD), así como sus fórmulas de indexación, en base a un proceso de clasificación de cada una de las empresas en áreas típicas y utilizando criterios económicos, tales como densidad de población, densidad de consumo y costos por unidad de potencia distribuida. Se simulan varias empresas

modelo, una en cada área típica, considerando fundamentalmente estándares operacionales y que se asimilan a las empresas reales que correspondan, según sus características. La tarifa es fijada finalmente buscando una tasa interna de retorno de 10% para cada empresa modelo, sobre sus activos modelados. Todo cliente, tanto regulado como libre (este último sea o no de la distribuidora), debe pagar el valor agregado de distribución (VAD) por el uso de las redes.

La distribuidora puede tener los siguientes tipos de servicios principalmente:

**a) Ventas a Clientes Regulados**

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

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

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

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

**b) Ventas a Clientes Libres o cobro de peaje**

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

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

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

**3.4. Marco regulatorio**

**3.4.1. Aspectos generales**

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

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

A continuación se describen las normas más importantes emitidas:

#### **3.4.2. Ley Tokman**

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

#### **3.4.3. Ley Net Metering**

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

#### **3.4.4. Ley de Concesiones**

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

#### **3.4.5. Ley de Licitación de ERNC**

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

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

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

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

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

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

#### **3.4.8. Ley de Transmisión**

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

Los principales cambios propuestos por esta Ley son:

- a) Definición funcional de la transmisión: forman parte de la transmisión todas aquellas instalaciones que no estén destinadas a distribución, con independencia de su nivel de tensión.
- b) Remuneración: será a través de cargos únicos que asegurarán la recuperación de la inversión, independiente de la demanda. Así, se elimina la actual volatilidad ante variaciones del consumo eléctrico.
- c) Acceso abierto total a instalaciones de los sistemas de transmisión del sistema eléctrico, pudiendo ser utilizadas por terceros bajo condiciones técnicas y económicas no discriminatorias entre todos los usuarios, a través del pago de la remuneración del sistema de transmisión que corresponda.

- d) Cambio en la tasas de descuento utilizada para remunerar los costos de las instalaciones desde una tasa fija real anual de 10% antes de impuestos a una tasa que considere el riesgo sistemático de las actividades propias de las empresas en relación al mercado, la tasa libre de riesgo y el premio por riesgo de mercado, con un piso de 7% real después de impuestos.
- e) Estudios de Franjas: el Estado podrá establecer que determinados proyectos de obras nuevas puedan utilizar este mecanismo, el cual consiste en entregar al adjudicado una franja preliminar con la aprobación del Consejo de Ministros para la Sustentabilidad, debiendo el adjudicado desarrollar el trazado específico dentro de la franja preliminar y obtener la RCA correspondiente del proyecto. Posteriormente se imponen las servidumbres por decreto, por razones de utilidad pública. Respecto a la negociación y pago de servidumbres, se mantienen los mismos mecanismos actuales.

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

### **3.4.9. Ley de Equidad Tarifaria y Reconocimiento de Generación Local**

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

- a) Reconocimiento de la Generación Local (RGL): Se establece un descuento en el componente de energía de todas las tarifas reguladas de las comunas intensivas en generación eléctrica, el que será asumido por aquellos usuarios de comunas que no son consideradas como intensivas en generación. Así se entrega una señal de costos asociados al suministro eléctrico, compatible con el beneficio que prestan las comunas que poseen capacidad instalada de generación.
- b) Equidad Tarifaria Residencial (ETR): Se modifica el componente “distribución” de las tarifas residenciales (hoy BT1), para así lograr que la diferencia entre el promedio de las cuentas a nivel nacional y la cuenta más alta no sea superior a un 10% del primero. Esta medida será financiada por todos los clientes sometidos a regulación de precios.

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

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

- a) **Comisión Nacional de Energía (“CNE”)**: Se encarga fundamentalmente del buen funcionamiento y desarrollo del sector energético nacional. Específicamente, la CNE es responsable de diseñar las normas del sector y del cálculo de las tarifas. Adicionalmente, actúa como ente técnico e informa al Panel de Expertos cuando se presentan divergencias entre los miembros del CEN o cuando se presentan diferencias en los procesos de fijación de precios, entre otras materias.
- b) **Superintendencia de Electricidad y Combustibles (“SEC”)**: Organismo descentralizado, encargado de fiscalizar y vigilar el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas relativas a generación, producción, almacenamiento, transporte y distribución de combustibles líquidos, gas y electricidad. Adicionalmente, es quien otorga concesiones provisionales y verifica la calidad de los servicios prestados.
- c) **Ministerio de Energía**: Institución creada a partir del año 2010 a cargo de fijar los precios nudo, peajes de transmisión y transmisión zonal y tarifas de distribución. Además, otorga las concesiones definitivas, previo informe de la SEC. El objetivo general del Ministerio de Energía es elaborar y coordinar los planes, políticas y normas para el buen funcionamiento y desarrollo del sector, velar por su cumplimiento y asesorar al Gobierno en todas aquellas materias relacionadas con la energía.

#### 4. Política de Gestión de Riesgos

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

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

##### 4.1. Riesgo financiero

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

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

##### 4.1.1. Tipo de cambio

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

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

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

Las filiales SAGESA S.A., SGA, STN, STC, SATT y CABO LEONES S.A. tienen como moneda funcional el dólar, debido a que sus flujos están vinculados a la evolución de esa moneda. Los flujos que representan estas sociedades como parte de los flujos consolidados del Grupo son de un 8,6%. Las variaciones de patrimonio que puedan tener estas sociedades por efecto de diferencia de cambio no son administradas por la Sociedad.

Así mismo, la Sociedad y la filial Saesa mantienen préstamos en cuenta corriente por cobrar en dólares con sus filiales STC, STN y SATT por un monto de USD127.891 mil dólares (USD120.012 mil dólares a diciembre de 2016), para la construcción de sus activos.

Al 31 de diciembre de 2017, la filial Saesa mantiene dos créditos en dólares con entidades financieras de USD46.977.160.

Para evitar el descalce de estos créditos con su moneda funcional se tomaron futuros de moneda que fija, al vencimiento del crédito (30 de enero de 2018 y 28 de marzo de 2018), su valor en M\$30.000.000 más intereses. Saesa tomó esta operación por su competitividad en el precio y no espera liquidarla antes de su cierre (ver nota 16.1).

Empresa	Fecha suscripción	Monto USD MUSD	Monto CLP M\$	Fecha Expiración	31/12/2017 Nocional M\$
SAESA	06/12/2017	30.769,70	18.915.676	30/01/2018	18.938.138
SAESA	28/12/2017	16.207,46	9.963.533	28/03/2018	9.965.235

#### 4.1.1.1. Análisis de Sensibilidad

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

Sociedad	Situación de balance	Sensibilidad Variación en		31/12/2017		31/12/2016	
		T/C (±)	Abono / (Cargo)		Abono / (Cargo)		
			Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)	Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)	
SAGESA	Exceso de pasivos sobre activos	\$10	(769.840)	769.840	(487.862)	487.862	
SGA	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	68.273	(68.273)	82.277	(82.277)	
STN	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	35.694	(35.694)	180.229	(180.229)	
STC	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	68.447	(68.447)	31.922	(31.922)	
SATT	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	55.788	(55.788)	16.930	(16.930)	
CABO LEONES	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	66.165	(66.165)	16.542	(16.542)	
<b>Totales</b>			<b>(475.473)</b>	<b>475.473</b>	<b>(159.962)</b>	<b>159.962</b>	

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

Sociedad	Deudor - Cuenta Corriente	Sensibilidad Variación en		31/12/2017		31/12/2016	
		T/C (±)	Abono / (Cargo)		Abono / (Cargo)		
			Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)	Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)	
SAESA	STN	\$10	(96.428)	96.428	(415.193)	415.193	
SAESA	STC	\$10	(69.222)	69.222	-	-	
SAESA	SATT	\$10	(222.177)	222.177	-	-	
ELECTRICAS	STN	\$10	(261.376)	261.376	(415.253)	415.253	
ELECTRICAS	STC	\$10	(314.121)	314.121	(178.704)	178.704	
ELECTRICAS	SATT	\$10	(315.594)	315.594	(190.968)	190.968	
<b>Totales</b>			<b>(1.278.918)</b>	<b>1.278.918</b>	<b>(1.200.118)</b>	<b>1.200.118</b>	

#### 4.1.2. Variación UF

De los ingresos de la Sociedad y sus filiales, más de un 65% corresponden a pesos chilenos que están indexados a variaciones de indicadores internos de la economía (IPC). Las tarifas de ventas también incluyen otros factores de actualización, tales como el tipo de cambio y el IPC de los Estados Unidos (CPI).

La Sociedad y sus principales filiales mantienen deudas en UF y no administra el riesgo de esa variación en su balance. Actualmente, el 88,5% de la deuda financiera está estructurada en UF.

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

Empresa	Fecha suscripción	Monto UF MUF	Monto CLP M\$	Fecha Expiración	31/12/2017 Nocial M\$
SATT	29/08/2016	327,8	8.784.430	05/03/2018	940.594
SATT	23/03/2017	184,18	4.935.681	30/11/2018	4.489.868
SATT	07/07/2017	110,85	2.970.574	30/11/2018	2.580.829

#### 4.1.2.1. Análisis de Sensibilidad

La Sociedad y sus filiales realizaron un análisis de sensibilidad de la variación de la UF para los préstamos que devengan interés (Otros pasivos financieros corriente y no corrientes) suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Esta metodología consiste en medir, para los préstamos que devengan interés (Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes) la variación positiva de medio punto porcentual de la UF por el período de cierre de estos estados financieros consolidados (12 meses), con respecto de la variación real de la UF.

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

Tipo de Deuda	Total Deuda Financiera reajutable		Variación % aumento UF	Efecto en Resultados	
	31/12/2017	31/12/2016		31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$		M\$	M\$
Deuda en UF (Bonos)	524.929.237	529.457.966	0,5%	2.637.468	2.636.401

#### 4.1.3. Tasa de interés

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

	31/12/2017	31/12/2016
Tasa Interés Variable	1%	1%
Tasa Interés Fija	99%	99%

#### 4.1.3.1. Análisis de Sensibilidad

La Sociedad y sus filiales realizaron un análisis de sensibilidad de las tasas variables con respecto a la TAB, suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Esta metodología consiste en medir la variación positiva de un punto porcentual de la TAB a la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados (12 meses), con respecto a la tasa de la última fijación de los préstamos que poseen la Sociedad y sus filiales.

El impacto en resultados para el análisis indicado para los años 2017 y 2016, es el siguiente:

Tipo de Deuda	Total Deuda Financiera a tasa variable		Aumento tasa %	Efecto Gastos Financieros	
	31/12/2017	31/12/2016		31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$		M\$	M\$
Deuda en UF (Bonos)	4.033.214	7.928.288	1%	40.197	109.686

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

#### 4.1.4. Riesgo de liquidez

Los recursos financieros se obtienen de fuentes propias, endeudamiento tradicional, instrumentos de oferta pública y privada y aportes de capital, siempre manteniendo estructuras estables y velando por optimizar el uso de los productos más convenientes en el mercado. Actualmente el 88,5% de deuda de la Sociedad y de sus filiales está estructurada con vencimientos en el largo plazo, con servicio de deudas anuales y/o semestrales que sean inferiores a los flujos proyectados en escenarios conservadores, de forma de no tener riesgos de refinanciamiento en el corto ni en el largo plazo. A continuación se muestra el perfil de vencimientos de capital e interés a diciembre de 2017 y 2016:

Capital e Intereses	Corriente			No Corriente				Totales
	Hasta 1 año	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años hasta 10 años	Más de 10 años	31/12/2017
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bonos	38.343.503	43.685.869	38.382.837	32.621.260	29.461.430	173.619.894	382.074.214	738.189.007
Préstamos Bancarios	67.200.507	-	-	-	-	-	-	67.200.507
<b>Totales</b>	<b>105.544.010</b>	<b>43.685.869</b>	<b>38.382.837</b>	<b>32.621.260</b>	<b>29.461.430</b>	<b>173.619.894</b>	<b>382.074.214</b>	<b>805.389.514</b>
Porcentualidad	13%	5%	5%	4%	4%	22%	47%	100%

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

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

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

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

#### 4.1.5. Riesgo de crédito

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

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

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

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

En el siguiente cuadro comparativo a diciembre de 2017 y 2016, se muestra la relación entre los ingresos totales y el monto de ventas y otras cuentas por cobrar vencidas o deterioradas:

Conceptos	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Ingresos operacionales (últimos 12 meses)	518.006.941	478.596.114
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidas y deterioradas (últimos 12 meses)	2.936.655	1.373.901
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deterioradas / ingresos operacionales	0,57%	0,29%

El aumento del año 2017 se debe principalmente a la quiebra de algunos clientes importantes del rubro forestal y de generación de energía.

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

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

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

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

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

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

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

- **Ingresos y costos de explotación:** Las Sociedad y sus filiales consideran como ingresos de la explotación, además de los servicios facturados en el año, una estimación por los servicios suministrados pendientes de facturación al cierre del año. Asimismo, los costos asociados a dichos ingresos han sido debidamente incluidos como costos de explotación. También se considera como parte de los ingresos y costos de la explotación, la estimación de determinados montos del Sistema Eléctrico (entre otros, compra y venta de energía y cobro de peajes) que permiten reflejar liquidaciones entre las distintas empresas del Sistema por servicios ya prestados. Estos valores se cancelarán una vez emitidas las liquidaciones definitivas por los Entes Regulatorios responsables, las que a la fecha de los Estados Financieros aún estaban pendientes por salir.
- **Litigios y contingencias:** La Sociedad y sus filiales evalúan periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias, de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos que la Administración y los abogados de la Sociedad han estimado que se obtendrán resultados favorables, o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentren en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

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

## 6. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Efectivo en Caja	6.463.441	3.393.592
Saldo en Bancos	2.212.907	1.670.258
Otros instrumentos de renta fija	11.868.824	14.570.268
<b>Totales</b>	<b>20.545.172</b>	<b>19.634.118</b>

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

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

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

Nombre empresa	Nombre entidad financiera	Nombre instrumento financiero	Clasificación de Riesgo	Monto inversión	
				31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Frontel	Larrain Vial S.A.	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	2.144.644
Frontel	Banco Estado S.A. AGF	Fondos Mutuos	AA+fm/M1 (cl)	667.155	-
Frontel	Scotia Administradora General de FMS.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2 (cl)	-	2.191.684
Frontel	Security S.A. AGF	Fondos Mutuos	AA+fm/M2 (cl)	3.146.198	-
Saesa	Banco Estado S.A. AGF Solvente Serie I	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	2.871.833
Saesa	Larrain Vial S.A. Xtra Cash Serie I	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	3.044.271	1.326.736
Saesa	Scotia Administradora General de FMS.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2 (cl)	2.454.692	1.289.315
Saesa	BBVA Corporativo Serie V	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	999.506
Sts	BBVA Corporativo Serie V	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	547.508
Sts	BCI Asset Management AGF S.A.	Fondos Mutuos	AA+fm/M1 (cl)	291.095	-
Luz Osorno	BBVA Corporativo Serie V	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	228.107
Luz Osorno	Banco Estado S.A. AGF Conveniencia Serie I	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	1.247.939	-
Edelaysen	Banco Estado S.A. AGF Conveniencia Serie I	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	530.323	-
Edelaysen	Banco Estado S.A. AGF Solvente Serie I	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	589.214
Edelaysen	BBVA Corporativo Serie V	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	1.355.068
Sga	BBVA Corporativo Serie E	Fondos Mutuos	AA+fm/M1 (cl)	-	83.062
Sga	BCI Asset Management AGF S.A.	Fondos Mutuos	AA+fm/M1 (cl)	352.116	-
Eléctricas	BCI Asset Management, AGF S.A.	Fondos Mutuos	AA+fm/M1 (cl)	135.035	-
Sagesa S.A.	Larrain Vial S.A. MoneyMarket Serie I	Fondos Mutuos	Afm/M1 (cl)	-	670.691
Sagesa S.A.	BBVA Corporativo Serie V	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	272.900
<b>Totales</b>				<b>11.868.824</b>	<b>14.570.268</b>

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

Detalle del efectivo y equivalentes del efectivo	Moneda	31/12/2017	31/12/2016
		M\$	M\$
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	CLP	20.508.576	19.603.879
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	USD	36.596	30.239
<b>Totales</b>		<b>20.545.172</b>	<b>19.634.118</b>

- d) La siguiente tabla detalla los cambios en los pasivos que se originan de actividades de financiamiento de la Sociedad y de sus filiales, incluyendo aquellos cambios que representan flujos de efectivo y cambios que no representan flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2017:

	Flujos de efectivo					Cambios distintos de efectivo				31/12/2017 M\$
	31/12/2016 M\$	Reembolso de préstamos	Intereses pagados	Préstamos	Préstamos entidades relacionadas	Devengo intereses	Ajuste U.F.	Ajuste T.C.	Amortización	
Préstamos a corto plazo	33.046.200	(194.000.000)	(1.694.129)	229.000.000	-	1.744.237	-	(1.139.762)	-	66.956.546
Bonos	520.512.030	(13.420.579)	(20.137.132)	-	-	20.038.755	2.924.323	6.127.528	867.291	516.912.216
Préstamos en cuenta corriente	-	(12.734.251)	(562.627)	-	24.587.593	410.177	273.588	-	-	11.974.480
Otros intereses pagados	-	-	(310)	-	-	-	-	-	-	(310)
<b>Totales</b>	<b>553.558.230</b>	<b>(220.154.830)</b>	<b>(22.394.198)</b>	<b>229.000.000</b>	<b>24.587.593</b>	<b>22.193.169</b>	<b>3.197.911</b>	<b>4.987.766</b>	<b>867.291</b>	<b>595.842.932</b>

## 7. Otros Activos Financieros

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

Otros activos financieros	Moneda	Corriente		No Corriente	
		31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Instrumentos derivados (1)	USD	703.435	89.341	-	-
Remanente crédito fiscal (2)	CLP	-	-	4.518.965	4.341.463
<b>Totales</b>		<b>703.435</b>	<b>89.341</b>	<b>4.518.965</b>	<b>4.341.463</b>

(1) Ver Nota 16.1.

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

## 8. Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	31/12/2017		31/12/2016	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales, bruto	97.235.179	-	83.597.058	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	42.897.034	11.437.800	32.779.220	13.368.103
<b>Totales</b>	<b>140.132.213</b>	<b>11.437.800</b>	<b>116.376.278</b>	<b>13.368.103</b>

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	31/12/2017		31/12/2016	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales, neto	93.831.806	-	80.603.504	-
Otras cuentas por cobrar, neto	35.964.976	11.009.013	27.508.482	12.888.549
<b>Totales</b>	<b>129.796.782</b>	<b>11.009.013</b>	<b>108.111.986</b>	<b>12.888.549</b>

Provisión de deterioro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31/12/2017		31/12/2016	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales	3.403.373	-	2.993.554	-
Otras cuentas por cobrar	6.932.058	428.787	5.270.738	479.554
<b>Totales</b>	<b>10.335.431</b>	<b>428.787</b>	<b>8.264.292</b>	<b>479.554</b>

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31/12/2017		31/12/2016	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
<b>Facturados</b>	<b>75.951.815</b>	<b>9.677.455</b>	<b>71.602.091</b>	<b>10.386.686</b>
Energía y peajes	39.554.300	-	44.285.762	-
Anticipos para importaciones y proveedores	826.075	346.532	303.828	-
Cuenta por cobrar proyectos en curso	580.070	13.246	1.159.585	49.723
Convenios de pagos y créditos por energía	2.939.154	1.572.383	2.842.936	1.560.547
Deudores materiales y servicios	14.739.541	869	8.925.328	20
Deudores por venta al detalle de productos y servicios	8.948.930	2.741.667	7.569.877	2.098.488
Deuda por cobrar por alumbrados públicos	1.995.482	4.988.967	2.490.844	6.663.205
Otros	6.368.263	13.791	4.023.931	14.703
<b>No Facturados o provisionados</b>	<b>59.506.723</b>	<b>-</b>	<b>40.433.184</b>	<b>-</b>
Energía y peajes uso de líneas eléctricas	4.534.504	-	5.382.814	-
Diferencias a reliquidar por nuevos decretos	30.093.779	-	10.679.455	-
Energía en medidores (*)	23.052.596	-	23.249.027	-
Provisión ingresos por obras	1.225.970	-	585.605	-
Otros	599.874	-	536.283	-
<b>Otros (Cuenta corriente empleados)</b>	<b>4.673.675</b>	<b>1.760.345</b>	<b>4.341.003</b>	<b>2.981.417</b>
<b>Totales, Bruto</b>	<b>140.132.213</b>	<b>11.437.800</b>	<b>116.376.278</b>	<b>13.368.103</b>
Provisión deterioro	(10.335.431)	(428.787)	(8.264.292)	(479.554)
<b>Totales, Neto</b>	<b>129.796.782</b>	<b>11.009.013</b>	<b>108.111.986</b>	<b>12.888.549</b>

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

Principales conceptos de otras cuentas por cobrar:

Otras cuentas por cobrar	31/12/2017		31/12/2016	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Convenios de pagos y créditos	2.939.154	1.572.383	2.842.936	1.560.547
Anticipos para importaciones y proveedores	826.075	346.532	303.828	-
Cuenta por cobrar proyectos en curso	1.806.040	13.246	1.745.190	49.723
Deudores materiales y servicios	14.739.541	869	8.925.328	20
Cuenta corriente al personal	4.673.675	1.760.345	4.341.003	2.981.417
Deudores por venta al detalle de productos y servicios	8.948.930	2.741.667	7.569.877	2.098.488
Deuda por cobrar por alumbrados públicos	1.995.482	4.988.967	2.490.844	6.663.205
Otros deudores	6.968.137	13.791	4.560.214	14.703
<b>Totales</b>	<b>42.897.034</b>	<b>11.437.800</b>	<b>32.779.220</b>	<b>13.368.103</b>
Provisión deterioro	(6.932.058)	(428.787)	(5.270.738)	(479.554)
<b>Totales, Neto</b>	<b>35.964.976</b>	<b>11.009.013</b>	<b>27.508.482</b>	<b>12.888.549</b>

- a) El importe que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2017 es de M\$140.805.795 y al 31 de diciembre de 2016 es de M\$121.000.535.
- b) La Sociedad y sus filiales de distribución de energía eléctrica, de acuerdo con lo que establece el DFL4/2006, artículo 136 y 125, están obligadas a entregar suministro eléctrico dentro de su zona de concesión a los clientes que lo soliciten. A diciembre de 2017 la Sociedad y sus filiales distribuyen energía eléctrica a 841.910 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	753.563	39%
Comercial	53.255	28%
Industrial	5.437	17%
Otros	29.655	16%
<b>Totales</b>	<b>841.910</b>	<b>100%</b>

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

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

Deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados	31/12/2017	31/12/2016
	Corriente M\$	Corriente M\$
Con vencimiento menor a tres meses	26.167.385	29.311.743
Con vencimiento entre tres y seis meses	810.595	783.617
Con vencimiento entre seis y doce meses	290.298	211.579
Con vencimiento mayor a doce meses	163.032	184.611
<b>Totales</b>	<b>27.431.310</b>	<b>30.491.550</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	1%	33%
181 a 270	33%	66%
271 a 360	64%	66%
361 o más	100%	100%

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

El riesgo relacionado con el suministro de energía eléctrica es administrado a través de herramientas de cobro que establece la normativa vigente. Entre ellas, la empresa distribuidora de energía eléctrica puede suspender el suministro por falta de pago. Otro aspecto importante que establece el DFL4/2006, artículo 225 letra a, es que la deuda eléctrica radica en la propiedad, no en el usuario, lo que representa otra herramienta de cobro.

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

Tramos de morosidad	Saldo al 31/12/2017						Saldo al 31/12/2016					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$
Al día	467.865	105.080.158	5.151	1.286.950	473.016	106.367.108	422.087	82.130.510	4.934	1.547.554	427.021	83.678.064
Entre 1 y 30 días	208.773	16.123.708	2.114	422.398	210.887	16.546.106	235.697	19.510.620	2.327	522.892	238.024	20.033.512
Entre 31 y 60 días	70.049	8.652.040	1.070	472.511	71.119	9.124.551	67.493	8.322.613	987	292.742	68.480	8.615.355
Entre 61 y 90 días	8.494	620.331	260	41.412	8.754	661.743	6.587	772.278	233	27.514	6.820	799.792
Entre 91 y 120 días	4.387	442.372	144	17.715	4.531	460.087	2.821	425.767	133	29.820	2.954	455.587
Entre 121 y 150 días	3.120	262.937	116	13.453	3.236	276.390	2.531	309.601	106	16.811	2.637	326.412
Entre 151 y 180 días	2.478	433.866	83	8.837	2.561	442.703	1.935	234.985	73	9.920	2.008	244.905
Entre 181 y 210 días	1.613	193.900	56	11.810	1.669	205.710	1.841	171.302	64	9.510	1.905	180.812
Entre 211 y 250 días	2.185	360.419	88	228.692	2.273	589.111	2.147	186.423	75	9.556	2.222	195.979
Más de 250 días	21.401	6.793.784	606	2.156.448	22.007	8.950.232	22.496	5.304.273	954	1.945.153	23.450	7.249.426
<b>Totales</b>	<b>790.365</b>	<b>138.963.515</b>	<b>9.688</b>	<b>4.660.226</b>	<b>800.053</b>	<b>143.623.741</b>	<b>765.635</b>	<b>117.368.372</b>	<b>9.886</b>	<b>4.411.472</b>	<b>775.521</b>	<b>121.779.844</b>

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

Cartera protestada y en cobranza judicial	Saldo al 31/12/2017		Saldo al 31/12/2016	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	18	13.304	46	24.535
Documentos por cobrar en cobranza judicial	558	6.124.840	674	4.639.588
<b>Totales</b>	<b>576</b>	<b>6.138.144</b>	<b>720</b>	<b>4.664.123</b>

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

Deudores por ventas vencidos y no pagados con deterioro	Corriente y no corriente M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2016</b>	<b>8.156.231</b>
Aumentos (disminuciones) del año	1.373.901
Montos castigados	(786.286)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>8.743.846</b>
Aumentos (disminuciones) del período	2.936.655
Montos castigados	(916.283)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>10.764.218</b>

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

Provisiones y castigos	Saldo al	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Provisión cartera no repactada	2.673.197	1.306.379
Provisión cartera repactada	263.458	67.522
Castigos del año	(916.283)	(786.286)
<b>Totales</b>	<b>2.020.372</b>	<b>587.615</b>

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

## 9. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

### 9.1. Accionistas

El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

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

### 9.2. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

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

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

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

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

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

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

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

RUT	Sociedad	Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/12/2017		31/12/2016	
							Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
76.024.762-6	Cóndor Holding SpA	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Accionista	CH\$	2.262	-	2.262	-
76.230.505-4	Eletrans S.A.	Chile	Mantenimiento y operación	Menos de 90 días	Indirecta	CH\$	702.780	-	38.273	-
<b>Totales</b>							<b>705.042</b>	<b>-</b>	<b>40.535</b>	<b>-</b>

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

RUT	Sociedad	Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/12/2017		31/12/2016	
							Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	1.526.880	-	1.687.372	-
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Préstamos en cuenta corriente	Menos de 90 días	Matriz	UF	11.974.480	-	-	-
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	7.130.027	-	5.730.823	-
76.024.762-6	Cóndor Holding SpA	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Accionista	CH\$	355	-	304	-
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Indirecta	USD	30.349	-	-	-
76.281.400-5	Alumini Ingeniería Ltda.	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Indirecta	USD	-	-	22.146	-
6.443.633-3	Jorge Lesser García-Huidobro	Chile	Remuneraciones Director filiales	Menos de 90 días	Director	UF	4.596	-	-	-
6.443.633-3	Jorge Lesser García-Huidobro	Chile	Remuneraciones Director Sociedad Matriz	Menos de 90 días	Director	UF	120	-	-	-
14.655.033-9	Iván Díaz-Molina	Chile	Remuneraciones Director filiales	Menos de 90 días	Director	UF	4.596	-	-	-
14.655.033-9	Iván Díaz-Molina	Chile	Remuneraciones Director Sociedad Matriz	Menos de 90 días	Director	UF	120	-	-	-
<b>Totales</b>							<b>20.671.523</b>	<b>-</b>	<b>7.440.645</b>	<b>-</b>

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

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Matriz	Intereses Préstamos en Cuenta Corriente	(747.382)	(481.670)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 el Directorio está compuesto por los señores Iván Díaz-Molina, Jorge Lesser García-Huidobro, Ben Hawkins, Juan Ignacio Parot Becker, Waldo Fortín Cabezas, Stacey Purcell, Christopher Powell y Dale Burgess.

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

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

<b>Director</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Iván Díaz-Molina	120	-
Jorge Lesser García-Huidobro	120	-
<b>Totales</b>	<b>240</b>	<b>-</b>

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

**b) Remuneración del Directorio**

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

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

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

Las remuneraciones pagadas a los Directores al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son las siguientes:

<b>Director</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Iván Díaz-Molina	1.459	1.688
Jorge Lesser García-Huidobro	1.459	1.688
<b>Totales</b>	<b>2.918</b>	<b>3.376</b>

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

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

La Sociedad no tiene ejecutivos directamente remunerados por ella.

## 10. Inventarios

El detalle de este rubro, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2017:

Clases de inventario	Bruto M\$	Neto Realizable M\$	Provisión M\$
Materiales de operación y mantenimiento	14.207.825	13.945.156	262.669
Materiales en tránsito	167.134	167.134	-
Existencias para ventas al detalle de productos y servicios	3.146.982	3.040.123	106.859
Petróleo	874.950	874.950	-
<b>Totales</b>	<b>18.396.891</b>	<b>18.027.363</b>	<b>369.528</b>

Al 31 de diciembre de 2016:

Clases de inventario	Bruto M\$	Neto Realizable M\$	Provisión M\$
Materiales de operación y mantenimiento	14.410.567	14.138.570	271.997
Materiales en tránsito	343.064	343.064	-
Existencias para ventas al detalle de productos y servicios	2.158.722	2.088.585	70.137
Petróleo	836.920	836.920	-
<b>Totales</b>	<b>17.749.273</b>	<b>17.407.139</b>	<b>342.134</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\$288.129 para el año 2017 y un cargo de M\$284.421 para el año 2016.

Movimiento Provisión	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Provisión del año	288.129	284.421
Aplicaciones a provisión	(260.735)	(277.282)
<b>Totales</b>	<b>27.394</b>	<b>7.139</b>

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

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

Inventarios utilizados durante el año según gasto	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Materias primas y combustibles utilizados (*)	26.397.856	28.204.407
Otros gastos por naturaleza (**)	3.915.544	3.181.692
<b>Totales</b>	<b>30.313.400</b>	<b>31.386.099</b>

(\*) Ver Nota 23.

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

Los materiales utilizados en obras propias desde la cuenta inventarios al 31 de diciembre de 2017 ascienden a M\$22.552.129 (M\$18.405.238 en 2016) y los materiales utilizados en FNDR al 31 de diciembre de 2017 ascienden a M\$1.514.602 (M\$3.155.391 en 2016).

## 11. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

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

<b>Activos por Impuestos Corrientes</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Impuesto renta por recuperar	2.650.619	7.731.459
IVA Crédito fiscal por recuperar, remanente (1)	16.706.213	16.697.426
IVA Crédito fiscal por recuperar (2)	1.337.928	1.337.928
Crédito por utilidades absorbidas	3.572.236	772.137
Crédito Sence	160.221	172.985
Crédito activo fijo	93.944	115.459
Impuesto por recuperar año anterior	5.105.746	1.651.856
<b>Totales</b>	<b>29.626.907</b>	<b>28.479.250</b>

- (1) Corresponde principalmente a IVA crédito fiscal por construcción de obras importantes de las filiales STN, STC, SATT y Cabo Leones.
- (2) IVA crédito fiscal por recuperar relacionado con las devoluciones a clientes generados por los decretos tarifarios que ajustaron retroactivamente la tarifa cobrada en los años 2011, 2012 y 2013.

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

<b>Pasivos por Impuestos Corrientes</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Impuesto a la renta	1.888.369	185.000
Iva Débito fiscal	3.636.894	4.330.023
Otros	225.870	140.825
<b>Totales</b>	<b>5.751.133</b>	<b>4.655.848</b>

## 12. Activos Intangibles Distintos de Plusvalía

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

<b>Activos Intangibles Neto</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos Intangibles Identificables Neto</b>	<b>53.529.923</b>	<b>55.116.458</b>
Servidumbres	50.870.099	51.662.619
Derecho de Agua	108.543	108.543
Software	2.551.281	3.345.296

<b>Activos Intangibles Bruto</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos Intangibles Identificables Bruto</b>	<b>62.065.753</b>	<b>62.708.404</b>
Servidumbres	50.872.820	51.662.619
Derecho de Agua	108.543	108.543
Software	11.084.390	10.937.242

<b>Amortización Activos Intangibles</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos Intangibles Identificables</b>	<b>(8.535.830)</b>	<b>(7.591.946)</b>
Servidumbres	(2.721)	-
Derecho de Agua	-	-
Software	(8.533.109)	(7.591.946)

El detalle y movimiento del activo intangible al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Movimiento año 2017	Servidumbres Neto M\$	Derecho de Agua M\$	Software, Neto M\$	Activos Intangibles, Neto M\$
<b>Saldo Inicial al 1 de enero de 2017</b>	<b>51.662.619</b>	<b>108.543</b>	<b>3.345.296</b>	<b>55.116.458</b>
Adiciones	21.286	-	-	21.286
Retiros Valor Bruto	-	-	(416.550)	(416.550)
Retiros y Traspasos Amortización Acumulada	-	-	455.010	455.010
Tipo Cambio Amortización Acumulada	-	-	472	472
Otros (Activación Obras en Curso)	28.499	-	1.724.708	1.753.207
Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso, Propiedades, Planta y Equipo	-	-	(1.164.667)	(1.164.667)
Gastos por amortización	(2.721)	-	(1.396.645)	(1.399.366)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (Empresas con moneda funcional distinta de la moneda de reporte)	(839.584)	-	3.657	(835.927)
<b>Total movimientos</b>	<b>(792.520)</b>	<b>-</b>	<b>(794.015)</b>	<b>(1.586.535)</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>50.870.099</b>	<b>108.543</b>	<b>2.551.281</b>	<b>53.529.923</b>

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

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

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

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

### 13. Plusvalía

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

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

La plusvalía comprada relacionada con Sociedad Austral de Electricidad S.A., Rut 90.021.000-0 y Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., Rut 91.715.000-1, corresponde al exceso pagado en relación al valor patrimonial proporcional originado en la compra de las acciones de esas sociedades,

realizada en 2001. Posteriormente cada una de esas sociedades compradas fue absorbida por su correspondiente matriz, la que pasó a tener el mismo nombre de la Sociedad absorbida, quedando la plusvalía comprada contabilizada en la misma empresa compradora.

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

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

#### 14. Propiedades, Planta y Equipos

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>730.544.790</b>	<b>665.149.944</b>
Terrenos	17.609.181	17.632.632
Edificios	13.085.196	12.208.285
Planta y Equipo	544.700.499	528.683.809
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2.424.930	3.139.435
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.334.340	1.886.980
Vehículos de Motor	4.499.718	3.627.533
Construcciones en Curso	140.938.230	91.874.425
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5.952.696	6.096.845

  

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>940.334.119</b>	<b>852.938.704</b>
Terrenos	17.609.181	17.632.632
Edificios	20.360.983	18.959.310
Planta y Equipo	733.774.158	698.287.061
Equipamiento de Tecnologías de la Información	6.730.114	6.693.696
Instalaciones Fijas y Accesorios	3.291.326	3.511.389
Vehículos de Motor	6.588.531	5.292.980
Construcciones en Curso	140.938.230	91.874.425
Otras Propiedades, Planta y Equipo	11.041.596	10.687.211

  

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>(209.789.329)</b>	<b>(187.788.760)</b>
Edificios	(7.275.787)	(6.751.025)
Planta y Equipo	(189.073.659)	(169.603.252)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(4.305.184)	(3.554.261)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.956.986)	(1.624.409)
Vehículos de Motor	(2.088.813)	(1.665.447)
Otras Propiedades, Planta y Equipo	(5.088.900)	(4.590.366)

A continuación se presenta el detalle de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2017:

Movimiento año 2017	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Construcciones en Curso	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial al 1 de enero de 2017</b>	<b>17.632.632</b>	<b>12.208.285</b>	<b>528.683.809</b>	<b>3.139.435</b>	<b>1.886.980</b>	<b>3.627.533</b>	<b>91.874.425</b>	<b>6.096.845</b>	<b>665.149.944</b>
Adiciones	-	-	3.977.212	-	143	-	103.318.941	570.934	107.867.230
Retiros Valor Bruto	(10.763)	-	(4.002.733)	(290.737)	(2.964)	(332.302)	-	(431.800)	(5.071.299)
Retiros y Traspasos Depreciación Acumulada	-	-	2.693.606	290.737	2.964	244.050	-	431.800	3.663.157
Tipo Cambio Depreciación Acumulada	-	9.767	1.430.001	977	6.341	10.215	-	14.088	1.471.389
Otros (Activación Obras en Curso)	15.287	1.725.046	24.931.901	863.198	412.196	1.804.637	(30.247.033)	494.768	-
Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso, Propiedades, Planta y Equipo	-	(173.668)	19.118.674	(532.864)	(617.706)	(148.380)	(17.397.997)	(248.059)	-
Gastos por depreciación	-	(534.529)	(23.594.014)	(1.042.637)	(341.882)	(677.631)	-	(944.422)	(27.135.115)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	(17.912)	-	-	-	-	-	(17.912)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (Empresas con moneda funcional distinta de la moneda de reporte)	(27.975)	(149.705)	(8.520.045)	(3.179)	(11.732)	(28.404)	(6.610.106)	(31.458)	(15.382.604)
<b>Total movimientos</b>	<b>(23.451)</b>	<b>876.911</b>	<b>16.016.690</b>	<b>(714.505)</b>	<b>(552.640)</b>	<b>872.185</b>	<b>49.063.805</b>	<b>(144.149)</b>	<b>65.394.846</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>17.609.181</b>	<b>13.085.196</b>	<b>544.700.499</b>	<b>2.424.930</b>	<b>1.334.340</b>	<b>4.499.718</b>	<b>140.938.230</b>	<b>5.952.696</b>	<b>730.544.790</b>

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

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

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

### Informaciones Adicionales de Propiedades, Planta y Equipo

- La depreciación de los bienes de propiedades, planta y equipo se presenta en el rubro "Gastos por Depreciación y Amortización del Resultado de Explotación".
- Las empresas del Grupo Saesa cuentan con coberturas de seguro de todo riesgo para los bienes físicos (centrales, subestaciones, construcciones, contenido y existencias), con excepción de las líneas y redes del sistema eléctrico. Los referidos seguros tienen una vigencia entre 12 a 14 meses.
- El monto de bienes de propiedades, planta y equipo en explotación totalmente depreciado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no es significativo. La Sociedad y sus filiales no presentan montos significativos de bienes que se encuentren fuera de servicio o retirados de su uso activo.

## 15. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

### 15.1. Impuesto a la Renta

- a) El detalle del gasto por impuesto a las ganancias registrado en el Estado Consolidado de Resultados Integrales correspondiente a los años 2017 y 2016, es el siguiente:

Gasto por Impuesto a las Ganancias	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
(Ingreso) Gasto por impuesto corriente	1.339.803	(546.882)
Ajustes por impuestos corrientes de años anteriores	(175.768)	(53.839)
<b>Gasto por impuestos corriente, neto, total</b>	<b>1.164.035</b>	<b>(600.721)</b>
Gasto por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	9.040.678	9.379.610
<b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>9.040.678</b>	<b>9.379.610</b>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas</b>	<b>10.204.713</b>	<b>8.778.889</b>

Impuestos a las ganancias relacionado con otro resultado integral	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral	10.965	(484.069)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral (impuesto renta)	(174.857)	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	56.478	76.866
<b>Impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>	<b>(107.414)</b>	<b>(407.203)</b>

- b) La conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar la tasa de impuesto vigente a "Ganancia (pérdida) antes de Impuestos", al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Conciliación de la ganancia contable multiplicada por las ganancias impositivas aplicables	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
<b>Ganancia antes de Impuesto</b>	<b>34.516.530</b>	<b>28.261.654</b>
<b>Total de gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal (25,5% en 2017 - 24% en 2016)</b>	<b>(8.801.715)</b>	<b>(6.782.797)</b>
Efecto fiscal de ingresos de actividades ordinarias exentos de tributación	1.192.597	549.860
Efecto fiscal de (gastos) ingreso no deducibles para la determinación de la ganancia (pérdida) imponible	(1.642.052)	1.300.476
Efecto fiscal procedente de cambios en las tasas impositivas	(1.021.407)	(25.453)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y (gasto) ingreso por impuestos	67.864	(3.820.975)
<b>Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(1.402.998)</b>	<b>(1.996.092)</b>
<b>Gasto por impuestos a las ganancias utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(10.204.713)</b>	<b>(8.778.889)</b>
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>29,56%</b>	<b>31,06%</b>

## 15.2. Impuestos Diferidos

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

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Impuestos diferidos relativos a propiedades, plantas y equipos	492.764	796.052	50.467.614	36.524.632
Impuestos diferidos relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	135.133	228.765	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de cuentas incobrables	2.906.338	2.317.109	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de vacaciones	417.674	343.976	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de obsolescencia	99.773	87.230	-	-
Impuestos diferidos relativos a ingresos anticipados	3.895.683	3.762.180	-	-
Impuestos diferidos relativos a gastos anticipados	73.654	93.770	732.289	850.057
Impuestos diferidos relativos a pérdida fiscales	9.097.630	5.061.380	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de beneficios al personal	1.196.163	1.050.886	-	-
Impuestos diferidos otras provisiones	123.006	101.574	57.371	150.098
Impuestos diferidos relativos a derivados	-	-	-	23.034
Impuestos diferidos relativos a impuestos específicos diesel	1.016.045	874.723	-	-
<b>Total Impuestos Diferidos</b>	<b>19.453.863</b>	<b>14.717.645</b>	<b>51.257.274</b>	<b>37.547.821</b>

b) Los movimientos de los rubros "Impuestos Diferidos", de los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2016</b>	<b>16.656.277</b>	<b>29.699.640</b>
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	(1.531.429)	7.848.181
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	(407.203)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>14.717.645</b>	<b>37.547.821</b>
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	4.679.740	13.720.418
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	56.478	(10.965)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>19.453.863</b>	<b>51.257.274</b>

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

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

## 16. Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes

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

Clases de préstamos que acumulan (devengan) Intereses	31/12/2017		31/12/2016	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos bancarios	66.956.546	-	33.046.200	-
Bonos	26.230.576	490.681.640	20.917.299	499.594.731
Derivado (*)	1.175.124	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>94.362.246</b>	<b>490.681.640</b>	<b>53.963.499</b>	<b>499.594.731</b>

(\*) Ver Nota 16.1

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

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Rut Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31 de diciembre de 2017									
						Corriente			No Corriente						
						Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	Total No Corriente	
									Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años			
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$					
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Banco Estado	97.030.000-7	USD	0,26%	Semestral	9.965.235	-	9.965.235	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Banco Estado	97.030.000-7	USD	0,24%	Semestral	18.938.139	-	18.938.139	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Banco Scotiabank	97.018.000-1	CLP	0,26%	Semestral	20.029.183	-	20.029.183	-	-	-	-	-	-	-
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Banco Estado	97.030.000-7	CLP	0,26%	Semestral	7.001.813	-	7.001.813	-	-	-	-	-	-	-
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Banco Scotiabank	97.018.000-1	CLP	0,25%	Semestral	11.022.176	-	11.022.176	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>						<b>66.956.546</b>	-	<b>66.956.546</b>	-	-	-	-	-	-	-

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

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

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantía	31 de diciembre de 2017									
					Corriente			No Corriente						
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	Total No Corriente	
								Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años			
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Chile	UF	Anual	1,60%	Sin Garantía	-	4.033.214	4.033.214	-	-	-	-	-	-	-
Chile	UF	Semestral	3,00%	Sin Garantía	2.307.555	2.233.170	4.540.725	4.405.780	-	-	-	-	-	4.405.780
Chile	UF	Semestral	3,60%	Sin Garantía	-	267.226	267.226	-	-	-	-	-	26.121.160	26.121.160
Chile	UF	Semestral	3,75%	Sin Garantía	-	412.317	412.317	-	-	-	-	-	65.736.992	65.736.992
Chile	UF	Semestral	3,20%	Sin Garantía	-	423.719	423.719	-	-	-	-	-	52.930.610	52.930.610
Chile	UF	Semestral	3,20%	Sin Garantía	211.859	-	211.859	-	-	-	-	-	26.570.001	26.570.001
Chile	UF	Semestral	2,50%	Sin Garantía	-	10.160.454	10.160.454	10.050.546	10.049.576	5.024.671	-	-	25.124.793	25.124.793
Chile	UF	Anual	4,00%	Sin Garantía	-	2.086.912	2.086.912	-	-	-	-	-	106.173.407	106.173.407
Chile	UF	Anual	5,00%	Sin Garantía	-	2.558.130	2.558.130	9.744.768	9.744.768	9.744.768	9.744.768	64.416.570	103.395.642	103.395.642
Chile	UF	Anual	3,90%	Sin Garantía	-	1.536.020	1.536.020	-	-	-	-	-	80.223.255	80.223.255
<b>Totales</b>					<b>2.519.414</b>	<b>23.711.162</b>	<b>26.230.576</b>	<b>24.201.094</b>	<b>19.794.344</b>	<b>14.769.439</b>	<b>9.744.768</b>	<b>422.171.995</b>	<b>490.681.640</b>	

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

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

31 de diciembre de 2017													
Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Garantía	Corriente			No Corriente					
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	Total No Corriente
								Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años		
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
SAESA	BONO SERIE G / N°301	UF	1,60%	Sin Garantía	-	4.033.214	4.033.214	-	-	-	-	-	-
SAESA	BONO SERIE I / N°664	UF	3,00%	Sin Garantía	2.307.555	2.233.170	4.540.725	4.405.780	-	-	-	-	4.405.780
SAESA	BONO SERIE J / N°665	UF	3,60%	Sin Garantía	-	267.226	267.226	-	-	-	-	26.121.160	26.121.160
SAESA	BONO SERIE L / N°397	UF	3,75%	Sin Garantía	-	412.317	412.317	-	-	-	-	65.736.992	65.736.992
SAESA	BONO SERIE O / N°742	UF	3,20%	Sin Garantía	-	423.719	423.719	-	-	-	-	52.930.610	52.930.610
FRONTEL	BONO SERIE G / N°663	UF	3,20%	Sin Garantía	211.859	-	211.859	-	-	-	-	26.570.001	26.570.001
FRONTEL	BONO SERIE C / N°662	UF	2,50%	Sin Garantía	-	10.160.454	10.160.454	10.050.546	10.049.576	5.024.671	-	-	25.124.793
ELECTRICAS	BONO SERIE E / N°646	UF	4,00%	Sin Garantía	-	2.086.912	2.086.912	-	-	-	-	106.173.407	106.173.407
ELECTRICAS	BONO SERIE D / N°559	UF	5,00%	Sin Garantía	-	2.558.130	2.558.130	9.744.768	9.744.768	9.744.768	9.744.768	64.416.570	103.395.642
ELECTRICAS	BONO SERIE H / N°762	UF	3,90%	Sin Garantía	-	1.536.020	1.536.020	-	-	-	-	80.223.255	80.223.255
<b>Totales</b>					<b>2.519.414</b>	<b>23.711.162</b>	<b>26.230.576</b>	<b>24.201.094</b>	<b>19.794.344</b>	<b>14.769.439</b>	<b>9.744.768</b>	<b>422.171.995</b>	<b>490.681.640</b>

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

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

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

### 16.1 Instrumentos derivados

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

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

a) El detalle de los instrumentos al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Empresa	Banco	Instrumento	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Duración (días)	UF		USD	
						Compañía recibe		Compañía paga	
						Nocional MUF	Tasa interés	Nocional MUSD	Tasa interés
SATT	BCI	Cross Currency Swap	29/08/2016	05/03/2018	553	327,8	0,00%	12.814	0,20%
SATT	BCI	Cross Currency Swap	23/03/2017	30/11/2018	617	184,18	0,00%	7.339	0,78%
SATT	BCI	Cross Currency Swap	07/07/2017	30/11/2018	511	110,85	0,00%	4.431	1,58%

Empresa	Banco	Instrumento	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Duración (días)	USD		CLP	
						Compañía recibe		Compañía paga	
						Nocional MUSD	Tasa interés	Nocional MCLP	Tasa interés
SAESA	Estado	Forward	06/12/2017	30/01/2018	55	30.769,70	0,17%	20.000.000	0,26%
SAESA	Estado	Forward	28/12/2017	28/03/2018	90	16.207,46	0,12%	10.000.000	0,26%

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

Empresa	Instrumento de cobertura	31/12/2017	31/12/2016	Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de Cobertura
		M\$	M\$			
SATT	Cross Currency Swaps (*)	703.435	89.246	Flujo de UF	Riesgo de moneda	Flujo de caja
SAESA	Forward (**)	(1.175.124)	-	-	Riesgo de moneda	Flujo de caja
STC	Cross Currency Swaps (*)	-	95	Flujo de UF	Riesgo de moneda	Flujo de caja
<b>Totales (neto)</b>		<b>(471.689)</b>	<b>89.341</b>			

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

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

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

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Cuentas por pagar comerciales	97.908.862	70.364.250
Otras cuentas por pagar	6.435.505	5.716.472
<b>Totales cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>104.344.367</b>	<b>76.080.722</b>

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Proveedores por compra de energía y peajes	62.623.903	49.217.583
Proveedores por compra de combustible y gas	273.667	390.130
Cuentas por pagar importaciones en tránsito	459.845	579.584
Cuentas por pagar bienes y servicios	34.551.447	20.176.953
Dividendos por pagar a terceros	147.619	103.684
Cuentas por pagar instituciones fiscales	160.284	340.099
Otras cuentas por pagar	6.127.602	5.272.689
<b>Totales cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>104.344.367</b>	<b>76.080.722</b>

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

Proveedores con pago al día	Saldo al 31/12/2017				Saldo al 31/12/2016			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta 30 días	4.560.246	86.868.256	6.480.360	97.908.862	3.470.885	64.076.193	2.817.172	70.364.250
Entre 31 y 60 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 61 y 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 91 y 120 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 121 y 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>4.560.246</b>	<b>86.868.256</b>	<b>6.480.360</b>	<b>97.908.862</b>	<b>3.470.885</b>	<b>64.076.193</b>	<b>2.817.172</b>	<b>70.364.250</b>

## 18. Instrumentos financieros

### 18.1 Instrumentos financieros por categoría

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

#### a) Activos Financieros

Activos financieros al 31/12/2017	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambio en resultados	Derivados de cobertura	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros activos financieros, corrientes	-	-	703.435	703.435
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	140.805.795	-	-	140.805.795
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	705.042	-	-	705.042
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.676.348	11.868.824	-	20.545.172
Otros activos financieros, no corrientes	4.518.965	-	-	4.518.965
<b>Totales</b>	<b>154.706.150</b>	<b>11.868.824</b>	<b>703.435</b>	<b>167.278.409</b>

Activos financieros al 31/12/2016	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambio en resultados	Derivados de cobertura	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros activos financieros, corrientes	-	-	89.341	89.341
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	121.000.535	-	-	121.000.535
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	40.535	-	-	40.535
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.063.850	14.570.268	-	19.634.118
Otros activos financieros, no corrientes	4.341.463	-	-	4.341.463
<b>Totales</b>	<b>130.446.383</b>	<b>14.570.268</b>	<b>89.341</b>	<b>145.105.992</b>

#### b) Pasivos Financieros

Pasivos financieros al 31/12/2017	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Totales
	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros, préstamos que devengan interés	583.868.762	-	583.868.762
Otros pasivos financieros, derivado	-	1.175.124	1.175.124
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	104.344.367	-	104.344.367
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	20.671.523	-	20.671.523
<b>Totales</b>	<b>708.884.652</b>	<b>1.175.124</b>	<b>710.059.776</b>

Pasivos financieros al 31/12/2016	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Totales
	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros, préstamos que devengan interés	553.558.230	-	553.558.230
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	76.080.722	-	76.080.722
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7.440.645	-	7.440.645
<b>Totales</b>	<b>637.079.597</b>	<b>-</b>	<b>637.079.597</b>

## 18.2 Valor justo de instrumentos financieros

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

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

Activos Financieros al 31/12/2017	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$
<b>Inversiones mantenidas al costo amortizado:</b>		
Efectivo en caja	6.463.441	6.463.441
Saldo en Bancos	2.212.907	2.212.907
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	129.796.782	129.796.782

Pasivos Financieros al 31/12/2017	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$
<b>Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado:</b>		
Deuda Bancaria	66.956.546	66.956.546
Bonos	516.912.216	579.445.154
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	104.344.367	104.344.367

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

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

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

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

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

- Nivel 1: Corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.
- Nivel 2: Corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).
- Nivel 3: Corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se basen en datos de mercados observables.

## 19. Provisiones

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

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

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Corriente	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Vacaciones del personal (costo de vacaciones)	1.546.934	1.348.923
Provisión por beneficios anuales	6.013.293	5.512.589
<b>Totales</b>	<b>7.560.227</b>	<b>6.861.512</b>

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

Movimientos en provisiones	Por vacaciones del personal M\$	Por beneficios anuales M\$	Totales M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2017</b>	<b>1.348.923</b>	<b>5.512.589</b>	<b>6.861.512</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>			
Incremento (decremento) en provisiones existentes	843.978	6.038.877	6.882.855
Provisión utilizada	(645.967)	(5.538.173)	(6.184.140)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>198.011</b>	<b>500.704</b>	<b>698.715</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1.546.934</b>	<b>6.013.293</b>	<b>7.560.227</b>

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

### 19.2. Otras provisiones corrientes

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

Otras provisiones corrientes	Corriente	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Otras provisiones (*)	5.419.884	2.447.988
<b>Totales</b>	<b>5.419.884</b>	<b>2.447.988</b>

(\*) Principalmente provisiones de multas y juicios.

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

Movimientos en provisiones	Por reclamaciones legales M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2017</b>	<b>2.447.988</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>	
Provisiones adicionales	2.583.735
Incremento (decremento) en provisiones existentes	571.413
Provisión utilizada	(183.252)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>2.971.896</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>5.419.884</b>

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

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

#### a) Beneficios de prestación definida:

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

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

Provisiones no corriente, indemnización por años de servicio	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Indemnizaciones por años de servicio	9.967.899	9.122.964
<b>Totales</b>	<b>9.967.899</b>	<b>9.122.964</b>

- b) El movimiento de las provisiones no corrientes ocurrido durante los años 2017 y 2016, es el siguiente:

<b>Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</b>	<b>9.122.964</b>
Costo por intereses	322.886
Costo del servicio del año	823.405
Pagos en el año	(468.549)
Variación actuarial por cambio tasa	(296.366)
Variación actuarial por experiencia	463.559
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>9.967.899</b>

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

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

<b>Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costo por intereses	322.886	394.186
Costo del servicio del año	823.405	778.606
<b>Total Gasto reconocido en el estado de resultados</b>	<b>1.146.291</b>	<b>1.172.792</b>
Pérdida actuarial neta plan de beneficios definidos	167.193	284.688
<b>Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales</b>	<b>1.313.484</b>	<b>1.457.480</b>

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

Tasa de descuento (nominal)	5,16%
Tasa esperada de incrementos salariales (nominal)	4,5%
Tablas de mortalidad	CB H 2014 / RV M 2014
Tasa de rotación	2,0%
Edad de retiro	65 H / 60 M

e) Sensibilizaciones

Al 31 de diciembre de 2017, la sensibilidad del monto del pasivo actuarial, por beneficios de indemnizaciones por años de servicio, de 1 punto porcentual en la tasa de descuento genera los siguientes efectos:

Sensibilización de la tasa de descuento	Disminución	Incremento
	de 1%	de 1%
	M\$	M\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos aumento / (disminución) de pasivo	1.053.471	(893.473)

Al 31 de diciembre de 2017, la sensibilidad del monto del pasivo actuarial, por beneficios de indemnizaciones por años de servicio, de 1 punto porcentual en la tasa esperada de incremento salarial genera los siguientes efectos:

Sensibilización esperada de incremento salarial	Disminución	Incremento
	de 1%	de 1%
	M\$	M\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos (disminución) / aumento de pasivo	(905.026)	1.046.829

## 19.4. Juicios y multas

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

### a) Juicios

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

Empresa	Tribunal	N° Rol	Origen	Etapas Procesales	Monto M\$
SAESA	1° Juzgado Civil de Puerto Montt	5632-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Rodríguez y otros con SAESA) (*).	Pendiente en primera instancia	1.995.570
SAESA	Juzgado de Policía Local de Río Bueno	1485-2011	Demanda del consumidor (Holt con SAESA).	Causa archivada	33.000
SAESA	Juzgado de Letras de Puerto Varas	C-451-13	Demanda de indemnización de perjuicios (Navarro con Sossur, Timberlink y SAESA).	Casación	26.798
SAESA	2° Juzgado Civil de Osorno	3832-2014	Reclamo por uso de servidumbre (Gómez con SAESA).	Causa archivada	15.000
SAESA	Juzgado de Letras de Puerto Varas	528-2012	Indemnización de perjuicios contractual (Orellana con SAESA).	Pendiente en primera instancia	11.000
SAESA	JLC de Cobranza Osorno	A-12-2016	Cobro cotizaciones previsionales (IPS con SAESA).	Casación	100.000
SAESA	JLC de Cobranza Osorno	A-4-2016	Cobro cotizaciones previsionales (Habitat con SAESA).	Casación	500.000
SAESA	Juzgado de Letras de Río Bueno	C-409-2014	Indemnización de perjuicios (Machmar con SAESA).	Pendiente en segunda instancia	Indeterminado
SAESA	1° Juzgado Civil de Valdivia	C-3090-2015	Cobro de pesos (Hacienda con SAESA).	Pendiente en primera instancia	1.010.376
SAESA	1° Juzgado Civil de Puerto Montt	5861-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Scheinring y otros con SAESA) (*)	Pendiente en primera instancia	275.213
SAESA	Juzgado de Letras de Loncoche	8293-2010	Demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento especial indígena (Antillana con SAESA).	Causa archivada	18.500
SAESA	1° Juzgado Civil de Osorno	C-2828-11	Demanda civil de indemnización de perjuicios (Constructora América con SAESA).	Causa archivada	26.798
SAESA	2° Juzgado Civil de Puerto Montt	5623-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Lemus con SAESA) (*)	Pendiente en primera instancia	113.256
SAESA	Juzgado de Letras de Castro	C-1369-2015	Indemnización de perjuicios por servidumbre (Corretay y Turismo Mrandá con SAESA).	Pendiente en segunda instancia	Indeterminado
SAESA	Juzgado de Letras de Castro	C-239-16	Incendio (Bórquez Feliz y otro con SAESA).	Pendiente en primera instancia	466.200
SAESA	Juzgado Policía Local de Quellón	477-2016	Demanda por ley del consumidor (Gallardo Pérez con SAESA).	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
SAESA	Juzgado Policía Local de Llanquihue	70558	Demanda por ley del consumidor (Pérez con SAESA).	Pendiente en primera instancia	10.581
SAESA	Juzgado Cobranza Laboral Osorno	C-121-2016	Laboral/ ley Bustos (Cares con SAESA).	Pendiente en primera instancia	50.000
SAESA	1° Juzgado Civil de Valdivia	2351-2016	Cobro de pesos (Hacienda Fisco con SAESA).	Pendiente en primera instancia	400.292
SAESA	2° Juzgado Civil de Puerto Montt	C-3066-2016	Cobro de pesos (Hacienda Fisco con SAESA).	Pendiente en primera instancia	13.183
SAESA	1° Juzgado Civil de Valdivia	C-800-2017	Cobro de pesos (Hacienda Fisco con SAESA).	Pendiente en primera instancia	176.121
SAESA	1° Juzgado Civil de Osorno	C-832-2017	Indemnización de perjuicios extracontractual (Fuentealba con SAESA).	Pendiente en primera instancia	80.000
SAESA	2° Juzgado Civil de Osorno	C-1445-2017	Indemnización de perjuicios contractual (Tamai con SAESA).	Pendiente en primera instancia	164.000
SAESA	2° Juzgado Civil de Osorno	C-231-2017	Colectiva Consumidor Temporales junio (SERNA con SAESA).	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
SAESA	2° Juzgado de Valdivia	C-2356-2017	Juicio Hacienda. Fisco con SAESA.	Pendiente en primera instancia	24.929
SAESA	Juzgado del Trabajo Puerto Montt	O-564-2017	Indemnización perjuicios Subcontratación accidente laboral (Gallardo con SEFELEC y OTRO).	Pendiente en primera instancia	100.000
SAESA	2° Juzgado Civil de Puerto Montt	C-5080-2017	Juicio Hacienda. Fisco con SAESA.	Pendiente en primera instancia	8.000
SAESA	1° Juzgado Civil de Osorno	C-3701-2017	Indemnización perjuicios por responsabilidad contractual (Villegas con SAESA).	Pendiente en primera instancia	7.957
SAESA	1° Juzgado Civil de Valdivia	C-2635-2017	Indemnización perjuicios. Responsabilidad contractual (Puertoval con SAESA).	Pendiente en primera instancia	26.798
SAESA	Juzgado Policía Local Puerto Varas	C-6026-2017	Consumidor. Quema equipos (Pérez con SAESA).	Pendiente en segunda instancia	23.221
SAESA	2° Juzgado Civil de Osorno	C-2124-2016	Hernández con SAESA (indemnización perjuicios electrocución).	Pendiente en primera instancia	50.000
SAESA	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00019-2016	Reclamación de Resolución Tributaria (SAESA con SII).	Recurso de Casación en la Corte Suprema, estado "en relación"	69.575
FRONTEL	4° Juzgado Civil de Santiago	37020-2010	Indemnización de perjuicios (CELCO con FRONTEL).	Casación	2.903.336
FRONTEL	Primer Juzgado Civil de Temuco	5829-2013	Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL).	Causa archivada	23.258
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	689-2013	Servidumbre (Leonelli con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	426.947
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	688-2013	Servidumbre (Cortés con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	289.198
FRONTEL	Primer Juzgado Civil de Osorno	2695-2013	Indemnización de perjuicios (Campos con FRONTEL).	Causa archivada	26.798
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	747-2013	Indemnización de perjuicios (Ser. Inmobiliaria con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	652.979
FRONTEL	Juzgado Civil de Angol	C-479-2014	Impugnación de tasación en indemnización de perjuicios (Sierra Nevada con FRONTEL).	Causa archivada	64.891
FRONTEL	Juzgado Letras de Santa Bárbara	C-151-2014	Alzamiento de gravamen de hecho (Rikil con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	1° Juzgado de Letras de Osorno	C-20-2016	Cobro de pesos (Recursos Humanos con FRONTEL).	Pendiente en segunda instancia	6.373
FRONTEL	Juzgado de Letras de Yungay	C-384-2016	Indemnización de perjuicios (Quintana con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	54.416
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	C-1535-2016	Vergara Pamela con FRONTEL (indemnización de perjuicios/contractual).	Causa archivada	50.250
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	C-3256-2016	Indemnización de perjuicios (Pincheira con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	26.798
FRONTEL	2° Juzgado Civil de Temuco	4580-2016	Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	9.539
FRONTEL	3° Juzgado Civil de Temuco	4588-2016	Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	8.471
FRONTEL	Juzgado de Letras de Cañete	365-2016	Indemnización de perjuicios, Ley Indígena (servidumbre) (López con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	90.400
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	269-2017	Indemnización de perjuicios, ley Indígena (servidumbre) (Curaqueo con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	131.000
FRONTEL	3° Juzgado Civil de Temuco	C-6743-2015	Indemnización de perjuicios incendio (Barriga con FRONTEL).	Causa archivada	106.000
FRONTEL	Juzgado de Letras de Laja	C-115-2017	Indemnización de perjuicios tala de árboles (Ariagada con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	248.000
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	C-852-2017	Indemnización de perjuicios incendio (Morales con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	35.000
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Osorno	C-2229-2017	Indemnización de perjuicios Daños tala (Leonelli con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	13.680
FRONTEL	Juzgado de Letras de Santa Juana	C-30-2017	Indemnización perjuicios por responsabilidad extracontractual. Servidumbre. (Romero con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	95.000
FRONTEL	Juzgado de Policía Local de Purén	20817-2017	Consumidor. Aumento Facturación (demanda con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	1.879
FRONTEL	Juzgado de Policía Local de Lebu	57909-2017	Consumidor. Venta por menor (Painemil con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	1.104
FRONTEL	Juzgado de Policía Local de Carahue	108.230-2017	Consumidor. Calidad suministro (Mondaca con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	18.800
FRONTEL	Juzgado de Policía Local de Carahue	33327-2017	Consumidor. Calidad Suministro (Saez y otros con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	19.635
FRONTEL	Juzgado de Policía Local de Traiguén	30894-2017	Consumidor. Calidad Suministro (Echeverría con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	12.201
FRONTEL	Juzgado de Letras y Garantía de Nacimiento	C-287-2016	Servidumbre (Gaete con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	10.000
FRONTEL	2° Juzgado Civil de Temuco	C-5015-2017	Demanda colectiva por ley del consumidor. Temporales Agosto (CONADECUS con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	2° Juzgado Civil de Osorno	C-2228-2017	Demanda colectiva por ley del consumidor. Temporales de junio (SERNA con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	Juzgado Policía Local de Florida	966-2017	Consumidor. Calidad Suministro (Paredes con FRONTEL).	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00081-2013	Reclamación de Resolución Tributaria (FRONTEL con SII).	Recurso de Casación en la Corte Suprema, se dictó fallo definitivo "desfavorable" a la compañía	110.523
FRONTEL	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00030-2017	Reclamación de Liquidación Tributaria (FRONTEL con SII).	Recurso de Casación en el Fondo, ingresó a la Corte Suprema para su revisión y fallo definitivo	34.608
EDELAYSEN	Juzgado de Letras y Garantía de Aysén	C-545-2015	Denuncia obra ruidos (Paredes con EDELAYSEN).	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
EDELAYSEN	7° Juzgado Civil de Santiago	C-12102-2015	Indemnización de perjuicios extracontractual. No traslado de Postación. (Constructora San Felipe con EDELAYSEN).	Pendiente en primera instancia	2.927.776
EDELAYSEN	Corte de Apelaciones de Coyhaique	C-8-2017	Reclamo ilegalidad (EDELAYSEN con SEC).	Pendiente en segunda instancia	46.972
EDELAYSEN	Corte de Apelaciones de Coyhaique	C-6-2017	Reclamo ilegalidad (EDELAYSEN con SEC).	Pendiente en primera instancia	46.972
EDELAYSEN	2° Juzgado Civil de Osorno	C-2227-2017	Demanda colectiva por ley del consumidor. Temporales de junio (SERNA con EDELAYSEN).	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
EDELAYSEN	Juzgado de Policía Local de Coyhaique	C-93.799-2017	Demanda consumidor. Quema de equipos (Rivas con EDELAYSEN).	Pendiente en primera instancia	1.392
EDELAYSEN	Juzgado de Policía Local de Coyhaique	C-93.711-2017	Demanda consumidor. Quema equipos (Sociedad Neykar Ltda con EDELAYSEN).	Pendiente en primera instancia	2.830
LUZ OSORNO	2° Juzgado Civil de Osorno	C-81-2012	Demanda de indemnización de perjuicios (Sáez con Luz Osorno).	Causa archivada	64.405
STS	1° Juzgado Civil de Osorno	2164-2014	Impugnación de tasación en indemnización de perjuicios (Munzenmayer Con STS) (*)	Causa archivada	120.000
STS	1° Juzgado Civil de Puerto Montt	C-6030-2014	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Rodríguez con STS) (*)	Casación	932.230
STS	1° Juzgado Civil de Osorno	1585-2014	Impugnación de tasación en indemnización de perjuicios (Cario Esteban con STS) (*)	Pendiente en primera instancia	45.313
STS	2° Juzgado Civil de Osorno	C-5369-2014	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Agrícola Cophue con STS) (*)	Casación	1.325.968
STS	2° Juzgado del Trabajo de Santiago	O-4867-2017	Despido indirecto, nulidad de despido y prestaciones laborales y previsionales.	Pendiente en primera instancia	Indeterminado

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

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad y sus filiales han realizado provisiones por aquellas contingencias que podrían generar una obligación. La provisión se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, que incluye a la mayoría de los sucesos y las circunstancias que concurren a la

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

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

## b) Multas

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

Empresa	Resolución y fecha	Organismo	Concepto	Estado	Monto comprometido MS
SAESA	Res. Ex. 19.958 de fecha 14.08.2017	SEC	Temporales junio. Calidad de servicio	Pendiente Recurso de Reposición	11.743
SAESA	Res. Ex. 19.960 de fecha 14.08.2017	SEC	Temporales junio. Calidad de servicio	Pendiente Recurso de Reposición	26.774
SAESA	Res. Ex. 19.955 de fecha 14.08.2017	SEC	Temporales junio. Calidad de servicio	Pendiente Recurso de Reposición	11.743
SAESA	Res. Ex. 20.811 de fecha 10.10.2017	SEC	Calidad de servicio	Pendiente Recurso de Reposición	11.743
SAESA	Res. Ex. 21.056 de fecha 06.11.2017	SEC	Incumplimiento obligaciones roce	Pendiente Recurso de Reposición	46.972
FRONTEL	Res. Ex. 19.959 de fecha 14.08.2017	SEC	Temporales junio. Calidad de servicio	Pendiente Recurso de Reposición	37.578
FRONTEL	Res. Ex. 19.954 de fecha 14.08.2017	SEC	Temporales junio. Calidad de servicio	Pendiente Recurso de Reposición	23.486
FRONTEL	Res. Ex. 21.601 de fecha 05.12.2017	SEC	Calidad suministro	Pendiente Recurso de Reposición	23.486
FRONTEL	Res. Ex. 21.752 de fecha 28.12.2017	SEC	Índices de continuidad de suministro	Pendiente Recurso de Reposición	166.093
FRONTEL	Res. Ex. 21.756 de fecha 29.12.2017	SEC	Temporales 13 y 14 de agosto de 2017	Pendiente Recurso de Reposición	70.458
STS	Res. Ex. 21.226 de fecha 16.11.2017	SEC	Enex, falta señalética	Pendiente Recurso de Reposición	46.972
EDELAYSEN	Res. Ex. 17.740 de fecha 13.02.2017	SEC	Calidad de servicio	Pendiente Reclamo de Ilegalidad	46.972
EDELAYSEN	Res. Ex. 18.560 de fecha 15.05.2017	SEC	Falta de mantenimiento	Reclamo Ilegalidad	46.972
EDELAYSEN	Res. Ex. 19.931 de fecha 11.08.2017	SEC	Temporales junio. Calidad de servicio	Pendiente Recurso de Reposición	46.972
EDELAYSEN	Res. Ex. 3509/17/59 de fecha 22.12.2017	DIR. TRABAJO	No exhibir documentos	Pendiente Recurso de Reposición	141
EDELAYSEN	Res. Ex. 21.749 de fecha 28.12.2017	SEC	Índices de continuidad de suministro	Pendiente Recurso de Reposición	48.475
LUZ OSORNO	Res. Ex. 21.151 de fecha 10.11.2017	SEC	Temporales agosto. Calidad de servicio	Pendiente Recurso de Reposición	7.046
STC	Res. Ex. 8.035/17/66 de fecha 04.12.2017	DIR. TRABAJO	Fiscalización Alumini, incumplimiento horas extras	Pendiente Recurso de Reposición	470
<b>Multas pendientes de resolución de años anteriores</b>					
SAESA	Res. Ex. 7719/08/31 de fecha 31.03.2008	DIR. TRABAJO	Laborales	Pendiente Recurso de Reposición	178
SAESA	Res. Ex. 030 DRR de fecha 26.08.2010	SEC	Falta de mantenimiento	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	23.486
SAESA	Res. Ex. 954 de fecha 08.05.2014	VIALIDAD	Falta de permiso	Excepciones	18.789
SAESA	Res. Ex. 1.428 de fecha 23.06.2015	VIALIDAD	Falta de permiso	Excepciones	14.092
FRONTEL	Res. Ex. 1.288 de fecha 11.09.2007	SEC	Información e instrucciones no cumplidas	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	8.455
FRONTEL	Res. Ex. 11.751 de fecha 29.12.2015	SEC	Índices de continuidad de suministro	Reclamo Ilegalidad	310.297
STS	Res. Ex. 031 DRR de fecha 26.08.2010	SEC	Falta de mantenimiento	Pendiente Recurso de Reposición	23.486
STS	Res. Ex. 13.740 de fecha 31.05.2016	SEC	Falta de mantenimiento	Pendiente Recurso de Reposición	46.972
EDELAYSEN	Res. Ex. 12.389 de fecha 17.02.2016	SEC	Calidad de Servicio	Pendiente Recurso de Reposición	9.394
LUZ OSORNO	Res. Ex. 299 de fecha 04.02.2013	VIALIDAD	No solicitar permiso para atraveso	Pendiente Recurso de Reposición	7.046
LUZ OSORNO	Res. Ex. 14.660 de fecha 04.08.2016	SEC	Calidad de servicio	Pendiente Recurso de Reposición	9.394

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

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

## 20. Otros pasivos no financieros

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

Otros pasivos no financieros	Corrientes		No Corrientes	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Subvenciones gubernamentales (Obras FNDR)	31.715.689	21.649.115	-	-
Otras obras de terceros	7.690.680	7.204.947	-	-
Ingresos anticipados por venta de peajes	15.667	15.667	9.456.115	9.881.898
Otros pasivos no financieros no corrientes (*)	-	-	1.166.489	5.544.668
<b>Totales</b>	<b>39.422.036</b>	<b>28.869.729</b>	<b>10.622.604</b>	<b>15.426.566</b>

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

(\*) Incluye participación en Eletrans II S.A. por M\$985.145 al 31 de diciembre de 2017 y M\$1.641.823 al 31 de diciembre de 2016 y Eletrans S.A. por M\$3.883.305 al 31 de diciembre de 2016, al 31 de diciembre de 2017 se presenta en el rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación dentro de Activo No Corriente. Ver Nota 34.

## 21. Patrimonio

### 21.1. Patrimonio neto de la Sociedad

#### 21.1.1. Capital suscrito y pagado

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

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

#### 21.1.2. Dividendos

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

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

#### 21.1.3. Otras reservas

El detalle al 31 de diciembre de 2017 de otras reservas, es el siguiente:

	Saldo al 01 de enero de 2017 M\$	Reservas por diferencias de conversión enero a diciembre de 2017 M\$	Reservas de cobertura M\$	Reservas de pérdidas actuariales M\$	Saldo al 31 de diciembre de 2017 M\$
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	5.940.749	(5.617.794)	-	-	322.955
Reservas de cobertura negocios conjuntos, neta de impuesto	(1.352.588)	-	1.318.305	-	(34.283)
Reservas de cobertura, neta de impuesto	48.885	-	462.317	-	511.202
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	(1.057.253)	-	-	(110.504)	(1.167.757)
Otras reservas varias	10.806.918	-	-	-	10.806.918
Efecto Fusión STS y Sagesa (proforma)	9.870	-	-	-	9.870
Efecto fusión filiales 31.05.2011 (*)	19.506.605	-	-	-	19.506.605
<b>Totales</b>	<b>33.903.186</b>	<b>(5.617.794)</b>	<b>1.780.622</b>	<b>(110.504)</b>	<b>29.955.510</b>

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

(\*) El efecto por fusión de M\$19.506.605 se origina en la fusión por absorción de las sociedades filiales (Antigua Saesa y Antigua Frontel). Producto de lo anterior y de acuerdo a normas tributarias vigentes, se originaron beneficios tributarios que implicaron mayores activos por impuestos diferidos de M\$19.749.955, la diferencia por M\$243.350, corresponde al ajuste de participación de la Sociedad en Saesa y Frontel producto del canje de acciones, como consecuencia de la fusión materializada el 31 de mayo de 2011.

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

	Saldo al 01 de enero de 2016 M\$	Reservas por diferencias de conversión de enero a diciembre de 2016 M\$	Reservas de cobertura M\$	Reservas de pérdidas actuariales M\$	Saldo al 31 de diciembre de 2016 M\$
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	8.810.873	(2.870.124)	-	-	5.940.749
Reservas de cobertura negocios conjuntos, neta de impuesto	(3.275.897)	-	1.923.309	-	(1.352.588)
Reservas de cobertura, neta de impuesto	(1.005.339)	-	1.054.224	-	48.885
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	(853.269)	-	-	(203.984)	(1.057.253)
Otras reservas varias	10.806.918	-	-	-	10.806.918
Efecto Fusión STS y Sagesa (proforma)	9.870	-	-	-	9.870
Efecto fusión filiales 31.05.2011	19.506.605	-	-	-	19.506.605
<b>Totales</b>	<b>33.999.761</b>	<b>(2.870.124)</b>	<b>2.977.533</b>	<b>(203.984)</b>	<b>33.903.186</b>

#### 21.1.4. Diferencias de conversión

El detalle de las sociedades filiales y de las sociedades relacionadas que presentan diferencias de conversión netas de impuestos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Diferencias de conversión acumuladas	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Sociedad Generadora Austral S.A.	1.571.792	2.065.829
SAGESA S.A.	2.169.377	4.308.679
Eletrans S.A.	(848.637)	(300.517)
Eletrans II S.A.	45.084	(41.363)
Eletrans III S.A.	(32.413)	-
Sistema de Transmisión del Centro S.A.	(1.058.784)	(75.707)
Sistema de Transmisión del Norte S.A.	(1.455.622)	2.666
Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A.	(71.960)	(18.699)
Línea de Transmisión Cabo Leones S.A.	4.118	(139)
<b>Totales</b>	<b>322.955</b>	<b>5.940.749</b>

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

#### 21.1.5. Ganancias Acumuladas

Los saldos de Ganancias Acumuladas al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Utilidad líquida distributable acumulada M\$	Ajustes de primera Adopción no realizados M\$	Ganancia acumulada M\$
<b>Saldo Inicial al 1/01/2017</b>	<b>24.111.470</b>	<b>373.036</b>	<b>24.484.506</b>
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	23.733.576	-	23.733.576
Reverso provisión y pago de dividendo año anterior	(7.629.753)	-	(7.629.753)
Provisión dividendo mínimo del año	(7.120.073)	-	(7.120.073)
<b>Saldo final al 31/12/2017</b>	<b>33.095.220</b>	<b>373.036</b>	<b>33.468.256</b>

La utilidad distributable del año 2017, de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 2017, esto es M\$23.733.576.

Los saldos de Ganancias Acumuladas al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

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

La utilidad distributable del año 2016, de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 2016, esto es M\$19.074.381.

## 21.2. Gestión de capital

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

## 21.3. Restricciones a la disposición de fondos

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la cuenta de reserva especial no tiene saldo.

## 21.4. Patrimonio de participaciones no controladores

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

RUT	Empresa	Participación en filiales		Patrimonio de filiales		Resultado de filiales		Participaciones No Controladores Patrimonio		Participaciones No Controladores Ganancia (pérdida)	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
		%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	6,78270	6,78270	78.040.424	74.073.988	5.663.460	2.935.737	5.293.248	5.024.216	384.136	199.122
76.186.388-6	SAGESA S.A.	0,00133	0,00133	23.039.058	27.665.787	(2.484.220)	(893.108)	306	368	(33)	(12)
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. (EX LAGOS II S.A.)	0,08364	0,08364	411.474.961	401.354.140	35.386.164	23.501.372	344.172	335.707	29.598	19.657
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A. (EX LAGOS III S.A.)	0,66573	0,68666	161.373.772	156.571.768	6.974.222	12.962.239	1.074.309	1.075.114	46.429	89.006
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA.	0,07509	0,07509	23.492.759	28.126.300	(2.421.588)	(847.733)	17.642	21.121	(1.818)	(637)
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	0,00001	0,00001	149.501.296	150.767.504	14.864.833	10.988.609	9	9	1	1
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA.	0,00290	0,00290	594.877.550	583.370.736	39.815.696	35.383.433	17.230	16.896	1.153	1.025
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	0,00000	10,00000	17.037.519	842.443	1.529.837	938.788	-	84.244	-	93.879
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	49,90000	49,90000	22.265.658	24.017.313	238.027	12.713	11.110.563	11.984.639	118.775	6.343
<b>Totales</b>								<b>17.857.479</b>	<b>18.542.314</b>	<b>578.241</b>	<b>408.384</b>

## 22. Ingresos

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31/12/2017	31/12/2016
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>		
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Venta de Energía</b>	<b>456.322.684</b>	<b>427.483.610</b>
<b>Otras Prestaciones y Servicios</b>	<b>6.634.739</b>	<b>7.013.075</b>
Apoyos	315.659	397.208
Arriendo de medidores	1.268.701	1.281.624
Pagos fuera de plazo	4.371.301	4.692.730
Otros	679.078	641.513
<b>Total Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	<b>462.957.423</b>	<b>434.496.685</b>
<b>Otros Ingresos, por naturaleza</b>		
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Otros Ingresos</b>		
Construcción de obras y trabajos a terceros	27.066.211	18.136.782
Venta de materiales y equipos	7.509.828	7.922.228
Arrendamientos	2.684.646	2.995.146
Intereses créditos y préstamos	1.216.225	1.240.306
Ingresos por venta al detalle de productos y servicios	11.691.329	9.842.537
Ingresos por gestión de demanda y equipos móviles	1.636.125	1.554.044
Otros Ingresos	3.245.154	2.408.386
<b>Total Otros ingresos, por naturaleza</b>	<b>55.049.518</b>	<b>44.099.429</b>

## 23. Materias Primas y Consumibles Utilizados

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31/12/2017	31/12/2016
<b>Materias primas y consumibles utilizados</b>		
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Compras de energía y peajes	286.089.091	272.573.967
Combustibles para generación y materiales	26.397.856	28.204.407
<b>Totales</b>	<b>312.486.947</b>	<b>300.778.374</b>

## 24. Gastos por Beneficios a los Empleados

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31/12/2017	31/12/2016
<b>Gastos por beneficios a los empleados</b>		
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Sueldos y salarios	29.833.446	27.499.403
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	3.843.217	3.651.340
Gastos por beneficios post empleo, planes de beneficios definidos	1.545.767	1.146.517
Activación costo de personal	(3.592.541)	(3.512.460)
<b>Totales</b>	<b>31.629.889</b>	<b>28.784.800</b>

## 25. Gasto por Depreciación y Amortización

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Gasto por Depreciación y Amortización	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Depreciaciones	27.135.115	25.955.793
Amortizaciones de Intangibles	1.399.366	1.425.287
Pérdidas por deterioro	17.912	932.185
<b>Totales</b>	<b>28.552.393</b>	<b>28.313.265</b>

## 26. Otros Gastos por Naturaleza

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otros Gastos por Naturaleza	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Operación y mantenimiento sistema eléctrico	20.516.554	12.954.416
Sistema generación	3.722.741	3.677.851
Mantenimiento medidores, ciclo comercial	11.100.130	9.712.523
Operación vehículos, viajes y viáticos	2.152.916	1.757.127
Arriendo maquinarias, equipos e instalaciones	461.388	365.128
Provisiones y Castigos	2.068.705	1.370.525
Gastos de administración	14.844.435	12.304.513
Egresos por construcción de obras a terceros	17.014.731	12.304.678
Otros gastos por naturaleza	2.779.534	2.487.886
<b>Totales</b>	<b>74.661.134</b>	<b>56.934.647</b>

## 27. Resultados Financieros

El detalle de los ingresos y costos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Resultado Financiero	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	619.621	1.601.481
Otros ingresos financieros	38.357	-
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>657.978</b>	<b>1.601.481</b>
Gastos por préstamos bancarios	(1.744.236)	(386.885)
Gastos por bonos	(20.915.331)	(20.735.511)
Otros gastos financieros	(1.380.541)	(1.137.189)
Activación gastos financieros (Ver Nota 2.10)	3.330.481	1.995.873
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(20.709.627)</b>	<b>(20.263.712)</b>
<b>Resultado por unidades de reajuste</b>	<b>(8.833.613)</b>	<b>(13.637.175)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(8.821.991)</b>	<b>(3.355.008)</b>
Positivas	3.528.295	486.019
Negativas	(12.350.286)	(3.841.027)
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(37.707.253)</b>	<b>(35.654.414)</b>

## 28. Información por Segmento

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

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

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

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

ACTIVOS	SAESA		LUZ OSORNO		STS		SGA		EDELAYSEN		STN		STC		SATT		ELIMINACIONES		TOTALES SAESA	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>																				
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.421.300	9.369.097	1.511.291	405.047	362.907	730.655	352.253	85.448	851.678	2.158.231	320.503	1.881	1.230	15.735	6.203	2.948	-	-	14.827.365	12.769.042
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95	703.435	89.246	-	-	703.435	89.341
Otros activos no financieros corrientes	144.278	240.850	2.947	10.075	174.423	411.092	-	-	93.777	216.599	76.795	98.962	1.766	7.420	-	-	-	-	493.986	984.998
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	71.399.517	60.400.644	6.944.371	4.865.182	6.601.051	6.642.413	2.708.394	2.199.466	5.696.649	8.334.329	1.157.102	4.050.116	55.906	39.290	337.729	114.515	-	-	94.900.719	82.145.955
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	46.191.354	36.903.768	3.793	1.633	1.188.733	102.180	4.299.073	6.283.686	19.369.694	15.329.251	1.270.900	567.351	-	192.107	-	-	-	-	13.638.120	1.861.591
Inventarios corrientes	8.931.283	8.750.619	61.096	184.760	1.810.437	1.203.385	-	-	1.591.726	1.596.317	-	-	-	-	-	-	-	-	12.394.542	11.735.101
Activos por impuestos corrientes, corriente	1.384.538	2.090.935	519.115	513.123	3.359.362	2.480.387	304.587	36.267	596.769	1.274.990	58.317	7.822.284	4.953.045	2.950.404	5.924.320	2.150.681	-	-	17.100.053	19.319.071
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.</b>	<b>139.472.270</b>	<b>117.755.913</b>	<b>9.042.613</b>	<b>5.979.840</b>	<b>13.496.913</b>	<b>11.570.112</b>	<b>7.664.307</b>	<b>8.604.867</b>	<b>28.200.293</b>	<b>24.409.717</b>	<b>2.883.617</b>	<b>12.540.594</b>	<b>5.011.947</b>	<b>3.205.051</b>	<b>6.971.687</b>	<b>2.367.390</b>	<b>(58.685.427)</b>	<b>(57.518.385)</b>	<b>154.058.220</b>	<b>128.905.099</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>139.472.270</b>	<b>117.755.913</b>	<b>9.042.613</b>	<b>5.979.840</b>	<b>13.496.913</b>	<b>11.570.112</b>	<b>7.664.307</b>	<b>8.604.867</b>	<b>28.200.293</b>	<b>24.409.717</b>	<b>2.883.617</b>	<b>12.540.594</b>	<b>5.011.947</b>	<b>3.205.051</b>	<b>6.971.687</b>	<b>2.367.390</b>	<b>(58.685.427)</b>	<b>(57.518.385)</b>	<b>154.058.220</b>	<b>128.905.099</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>																				
Otros activos no financieros, no Corrientes	507	507	-	-	59.430	59.430	81.899	89.188	1.059	1.059	33.749	50.624	-	-	-	-	-	-	176.644	200.808
Cuentas por cobrar no corrientes	5.848.912	7.681.516	78.708	128.455	147.225	190.042	346.531	-	469.382	534.079	754	4.608	-	-	-	-	-	-	6.891.512	8.538.700
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	269.836.524	241.603.539	-	-	12.860.604	12.033.441	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(272.097.563)	(253.636.980)	10.599.565
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5.767.357	6.523.410	510.166	496.770	30.156.770	30.166.947	-	-	147.212	147.414	-	-	-	7.187.724	7.827.516	-	-	-	43.769.229	45.162.057
Plusvalía	174.416.006	174.416.006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.416.006	174.416.006
Propiedades, planta y equipo	154.953.290	147.221.134	16.543.330	16.043.576	171.440.390	152.387.396	-	-	63.276.483	61.563.713	39.184.780	44.779.422	35.754.289	25.750.771	32.240.416	12.037.178	-	-	513.392.978	459.793.190
Activos por impuestos diferidos	3.447.010	3.893.516	232.817	128.677	3.527.776	2.942.559	60.963	57.691	267.900	249.257	2.308.250	602.671	51.509	66.072	19	8.012	-	-	9.895.944	7.946.455
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>614.289.606</b>	<b>581.339.628</b>	<b>17.365.021</b>	<b>16.797.478</b>	<b>218.192.195</b>	<b>197.789.815</b>	<b>469.093</b>	<b>146.879</b>	<b>64.162.036</b>	<b>62.495.522</b>	<b>41.527.533</b>	<b>45.437.325</b>	<b>42.993.322</b>	<b>33.644.359</b>	<b>32.240.435</b>	<b>12.045.190</b>	<b>(272.097.563)</b>	<b>(253.636.980)</b>	<b>759.141.878</b>	<b>696.059.216</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>753.741.876</b>	<b>699.095.541</b>	<b>26.407.634</b>	<b>22.777.318</b>	<b>231.689.108</b>	<b>209.359.927</b>	<b>8.153.400</b>	<b>8.751.746</b>	<b>92.362.329</b>	<b>86.905.239</b>	<b>44.411.150</b>	<b>57.977.919</b>	<b>48.005.469</b>	<b>36.849.410</b>	<b>39.212.122</b>	<b>14.402.580</b>	<b>(330.782.990)</b>	<b>(311.155.365)</b>	<b>913.200.098</b>	<b>824.964.315</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>																				
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>																				
Otros pasivos financieros corrientes	59.794.882	29.569.859	-	-	18.023.989	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77.808.871	29.569.859
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	49.714.988	39.048.871	3.647.143	2.335.726	14.150.806	7.652.196	2.593.019	2.378.708	2.800.502	3.028.586	320.981	185.120	570.050	676.981	2.581.826	1.038.953	-	-	76.219.315	56.344.941
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	41.687.156	39.957.447	1.884.302	1.892.649	17.869.268	24.336.621	786.568	729.332	1.961.857	1.094.172	23.669.386	55.903.987	24.917.815	12.018.545	34.810.078	12.884.786	-	-	88.901.003	91.299.154
Otras provisiones corrientes	3.268.412	1.745.525	116.064	21.723	96.402	88.022	-	-	321.442	122.622	-	-	458	-	-	-	-	-	3.802.778	1.977.892
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	2.569.088	2.779.088	643.703	285.992	10.652	9.817	45.439	46.324	528.570	1.721	72.153	31.278	57.060	2.752	354.601	41.216	-	-	4.281.266	3.198.188
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	3.757.619	3.548.582	84.531	84.885	699.394	571.750	-	-	443.017	388.260	184.666	130.366	178.422	123.912	-	-	-	-	5.347.649	4.847.755
Otros pasivos no financieros corrientes	23.459.224	15.843.003	1.964.606	831.606	636.593	668.363	-	-	657.577	1.164.058	-	-	-	-	-	-	-	-	26.718.000	18.507.030
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>184.241.369</b>	<b>132.512.175</b>	<b>8.340.349</b>	<b>5.452.581</b>	<b>51.527.104</b>	<b>33.326.769</b>	<b>3.425.026</b>	<b>3.154.364</b>	<b>6.512.965</b>	<b>5.799.419</b>	<b>24.247.186</b>	<b>56.250.751</b>	<b>25.723.805</b>	<b>12.822.190</b>	<b>37.746.505</b>	<b>13.964.955</b>	<b>(58.685.427)</b>	<b>(57.518.385)</b>	<b>283.078.882</b>	<b>205.764.819</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>																				
Otros pasivos financieros no corrientes	149.194.542	154.582.896	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	149.194.542	154.582.896
Pasivo por impuestos diferidos	2.533.676	277.129	1.600.033	1.366.858	20.500.977	15.017.795	-	-	7.215.690	6.480.207	3.079.568	854.023	-	-	60.695	23.034	-	-	34.990.639	24.019.046
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	5.284.779	4.616.870	108.286	97.982	870.188	704.349	-	-	565.521	525.108	46.877	30.702	16.006	9.907	-	-	-	-	6.891.837	6.188.918
Otros pasivos no financieros no corrientes	1.012.549	5.550.331	749	749	9.289.543	9.543.510	-	-	27.729	26.517	-	-	-	-	-	-	-	-	10.330.570	15.121.107
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>158.025.546</b>	<b>165.229.226</b>	<b>1.709.048</b>	<b>1.465.589</b>	<b>30.660.708</b>	<b>25.265.654</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.808.940</b>	<b>7.031.832</b>	<b>3.126.445</b>	<b>884.725</b>	<b>16.006</b>	<b>9.907</b>	<b>60.695.00</b>	<b>23.034.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>201.407.388</b>	<b>199.809.967</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>411.474.961</b>	<b>401.354.140</b>	<b>16.358.237</b>	<b>15.859.148</b>	<b>149.501.296</b>	<b>150.767.504</b>	<b>4.728.374</b>	<b>5.597.382</b>	<b>78.040.424</b>	<b>74.073.988</b>	<b>17.037.519</b>	<b>842.443</b>	<b>22.265.658</b>	<b>24.017.313</b>	<b>1.404.922</b>	<b>414.591</b>	<b>(272.097.563)</b>	<b>(253.636.980)</b>	<b>428.713.828</b>	<b>419.289.529</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>753.741.876</b>	<b>699.095.541</b>	<b>26.407.634</b>	<b>22.777.318</b>	<b>231.689.108</b>	<b>209.359.927</b>	<b>8.153.400</b>	<b>8.751.746</b>	<b>92.362.329</b>	<b>86.905.239</b>	<b>44.411.150</b>	<b>57.977.919</b>	<b>48.005.469</b>	<b>36.849.410</b>	<b>39.212.122</b>	<b>14.402.580</b>	<b>(330.782.990)</b>	<b>(311.155.365)</b>	<b>913.200.098</b>	<b>824.964.315</b>

ACTIVOS	FRONTEL		SAGESA		CABO LEONES		ELIMINACIONES		EMPRESAS HOLDING		TOTALES	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>												
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.521.333	5.838.917	18.695	976.465	4.009	729	-	-	173.770	48.965	20.545.172	19.634.118
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	703.435	89.341
Otros activos no financieros corrientes	113.125	205.322	144.348	214.653	-	-	-	-	-	-	751.459	1.404.973
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	34.328.154	25.555.702	354.578	409.329	213.331	1.000	-	-	-	-	129.796.782	108.111.986
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	17.464.993	20.095.727	31.173.052	18.050.965	-	-	(191.020.614)	(161.301.621)	129.449.491	121.333.873	705.042	40.535
Inventarios corrientes	4.862.783	4.844.425	770.038	827.613	-	-	-	-	-	-	18.027.363	17.407.139
Activos por impuestos corrientes, corriente	4.985.879	2.887.450	3.239	3.145	3.955.287	1.890.074	-	-	3.582.449	4.379.510	29.626.907	28.479.250
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.</b>	<b>67.276.267</b>	<b>59.427.543</b>	<b>32.463.950</b>	<b>20.482.170</b>	<b>4.172.627</b>	<b>1.891.803</b>	<b>(191.020.614)</b>	<b>(161.301.621)</b>	<b>133.205.710</b>	<b>125.762.348</b>	<b>200.156.160</b>	<b>175.167.342</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>67.276.267</b>	<b>59.427.543</b>	<b>32.463.950</b>	<b>20.482.170</b>	<b>4.172.627</b>	<b>1.891.803</b>	<b>(191.020.614)</b>	<b>(161.301.621)</b>	<b>133.205.710</b>	<b>125.762.348</b>	<b>200.156.160</b>	<b>175.167.342</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>												
Otros activos financieros no corrientes	-	-	4.489.005	4.311.503	29.960	29.960	-	-	-	-	4.518.965	4.341.463
Otros activos no financieros, no Corrientes	-	-	14.444	21.111	-	-	-	-	-	-	191.088	221.919
Cuentas por cobrar no corrientes	4.067.041	4.270.151	50.460	79.698	-	-	-	-	-	-	11.009.013	12.888.549
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	170.676	172.284	134.995	-	-	-	(1.213.774.497)	(1.196.481.807)	1.213.468.826	1.196.309.523	10.599.565	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7.506.660	7.499.801	11.828	11.771	2.242.206	2.442.829	-	-	-	-	53.529.923	55.116.458
Plusvalía	57.029.460	57.029.460	-	-	-	-	-	-	-	-	231.445.466	231.445.466
Propiedades, planta y equipo	153.871.504	149.747.153	38.837.216	42.043.606	24.443.092	13.565.995	-	-	-	-	730.544.790	665.149.944
Activos por impuestos diferidos	2.100.460	1.397.274	6.959.208	5.326.111	492.764	41.709	-	-	5.487	4.096	19.453.863	14.717.645
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>224.745.801</b>	<b>220.116.123</b>	<b>50.497.156</b>	<b>51.793.800</b>	<b>27.208.022</b>	<b>16.080.493</b>	<b>(1.213.774.497)</b>	<b>(1.196.481.807)</b>	<b>1.213.474.313</b>	<b>1.196.313.619</b>	<b>1.061.292.673</b>	<b>983.881.444</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>292.022.068</b>	<b>279.543.666</b>	<b>82.961.106</b>	<b>72.275.970</b>	<b>31.380.649</b>	<b>17.972.296</b>	<b>(1.404.795.111)</b>	<b>(1.357.783.428)</b>	<b>1.346.680.023</b>	<b>1.322.075.967</b>	<b>1.261.448.833</b>	<b>1.159.048.786</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>												
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>												
Otros pasivos financieros corrientes	10.372.313	18.291.642	-	-	-	-	-	-	6.181.062	6.081.998	94.362.246	53.963.499
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26.055.004	17.262.322	1.750.949	1.402.900	25.644	758.299	-	-	293.455	311.660	104.344.367	76.090.722
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	13.431.870	3.898.488	50.677.971	35.531.839	30.631.358	17.205.995	(191.020.614)	(161.301.621)	28.049.935	20.806.790	20.671.523	7.440.645
Otras provisiones corrientes	1.521.189	470.096	95.917	-	-	-	-	-	-	-	5.419.884	2.447.988
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	842.329	1.351.555	2.470	8.937	588.638	-	-	-	36.430	97.168	5.751.133	4.655.848
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.077.822	1.902.556	134.756	111.201	-	-	-	-	-	-	7.560.227	6.861.512
Otros pasivos no financieros corrientes	12.703.746	10.362.699	290	-	-	-	-	-	-	-	39.422.036	28.869.729
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>67.004.273</b>	<b>53.539.958</b>	<b>52.662.353</b>	<b>37.054.877</b>	<b>31.245.640</b>	<b>17.964.294</b>	<b>(191.020.614)</b>	<b>(161.301.621)</b>	<b>34.560.882</b>	<b>27.297.616</b>	<b>277.531.416</b>	<b>180.319.943</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>												
Otros pasivos financieros no corrientes	51.694.794	60.685.228	-	-	-	-	-	-	289.792.304	284.326.607	490.681.640	499.594.731
Pasivo por impuestos diferidos	8.697.155	5.595.379	7.143.473	7.449.230	-	23.907	-	-	426.007	460.259	51.257.274	37.547.821
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.960.508	2.846.080	115.754	89.966	-	-	-	-	-	-	9.967.899	9.122.964
Otros pasivos no financieros no corrientes	291.566	305.253	468	16.110	-	-	-	(15.906)	2	2	10.622.604	15.426.566
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>63.644.023</b>	<b>69.431.940</b>	<b>7.259.695</b>	<b>7.555.306</b>	<b>-</b>	<b>23.907</b>	<b>-</b>	<b>(15.906)</b>	<b>290.218.311</b>	<b>284.786.868</b>	<b>562.529.417</b>	<b>561.692.082</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>161.373.772</b>	<b>156.571.768</b>	<b>23.039.058</b>	<b>27.665.787</b>	<b>135.009</b>	<b>(15.905)</b>	<b>(1.213.774.497)</b>	<b>(1.196.465.901)</b>	<b>1.021.900.830</b>	<b>1.009.991.483</b>	<b>421.388.000</b>	<b>417.036.761</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>292.022.068</b>	<b>279.543.666</b>	<b>82.961.106</b>	<b>72.275.970</b>	<b>31.380.649</b>	<b>17.972.296</b>	<b>(1.404.795.111)</b>	<b>(1.357.783.428)</b>	<b>1.346.680.023</b>	<b>1.322.075.967</b>	<b>1.261.448.833</b>	<b>1.159.048.786</b>

Estado Resultados Integrales	SAESA		LUZ OSORNO		STS		SGA		EDELAYSEN		STN		STC		SATT	
	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida)																
Ingresos de actividades ordinarias	239.784.002	229.196.018	19.567.199	18.257.288	29.146.721	25.502.983	21.365.459	18.019.628	19.454.210	18.155.182	5.834.808	3.458.787	-	-	980.651	109.287
Otros ingresos	34.659.529	25.458.866	1.764.487	973.743	1.582.964	662.443	131.749	99.244	2.509.928	1.267.037	794.699	499.782	-	-	191	277
Materias primas y consumibles utilizados	(192.364.604)	(186.583.877)	(14.166.658)	(14.061.437)	(305.308)	(397.468)	(20.402.756)	(17.424.126)	(4.602.229)	(7.468.166)	-	-	-	-	-	-
Gastos por beneficios a los empleados	(13.437.678)	(12.300.610)	(403.688)	(407.942)	(2.217.920)	(1.936.390)	-	-	(2.320.783)	(2.101.143)	(579.668)	(325.944)	-	-	-	-
Gasto por depreciación y amortización	(9.516.366)	(9.475.256)	(790.867)	(760.401)	(4.291.295)	(4.284.776)	-	-	(2.671.112)	(2.906.215)	(2.123.924)	(1.250.649)	-	-	(198.400)	(29.676)
Otros gastos, por naturaleza	(35.602.515)	(26.452.071)	(2.129.658)	(1.251.552)	(4.037.857)	(3.622.953)	(41.877)	(30.269)	(5.629.222)	(4.050.612)	(1.054.820)	(445.280)	(82.145)	(104.538)	(62.136)	(20.653)
Otras ganancias (pérdidas)	265.448	(121.800)	1.961	(4.491)	2.160	(12.120)	-	-	714	(108.095)	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	1.329.510	1.378.615	24.618	48.227	107.768	542.829	215.235	245.582	622.491	733.366	27.838	3.054	582	2.287	4.393	131
Costos financieros	(8.368.585)	(7.355.242)	(11.600)	(77.976)	(490.431)	(986.584)	(18)	(4)	(1.128)	(926)	(1.452.158)	(968.683)	-	(363)	(134)	(73)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	27.792.462	18.208.511	-	-	273.071	6.389	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(1.984.510)	(1.924.073)	-	-	7.225	8.273	467.702	338.962	(1.393)	2.129	526.313	71.323	309.513	25.644	305.185	(15.550)
Resultados por unidades de reajuste	(3.216.482)	(4.642.339)	1.175	17.591	4.887	129.475	3.917	8.928	22.596	31.874	76.935	199.649	68.128	49.930	62.053	9.305
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>39.340.211</b>	<b>25.386.742</b>	<b>3.856.969</b>	<b>2.733.050</b>	<b>19.781.985</b>	<b>15.612.101</b>	<b>1.739.411</b>	<b>1.257.945</b>	<b>7.384.072</b>	<b>3.554.431</b>	<b>2.050.023</b>	<b>1.242.039</b>	<b>296.078</b>	<b>(27.040)</b>	<b>1.091.803</b>	<b>53.048,00</b>
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	(3.954.047)	(1.885.370)	(1.019.259)	(603.288)	(4.917.152)	(4.623.492)	(284.938)	(182.051)	(1.720.612)	(618.694)	(520.186)	(303.251)	(58.051)	39.753	(255.940)	(33.354)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>	<b>35.386.164</b>	<b>23.501.372</b>	<b>2.837.710</b>	<b>2.129.762</b>	<b>14.864.833</b>	<b>10.988.609</b>	<b>1.454.473</b>	<b>1.075.894</b>	<b>5.663.460</b>	<b>2.935.737</b>	<b>1.529.837</b>	<b>938.788</b>	<b>238.027</b>	<b>12.713</b>	<b>835.863</b>	<b>19.694</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas																
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>35.386.164</b>	<b>23.501.372</b>	<b>2.837.710</b>	<b>2.129.762</b>	<b>14.864.833</b>	<b>10.988.609</b>	<b>1.454.473</b>	<b>1.075.894</b>	<b>5.663.460</b>	<b>2.935.737</b>	<b>1.529.837</b>	<b>938.788</b>	<b>238.027</b>	<b>12.713</b>	<b>835.863</b>	<b>19.694</b>

Estado Resultados Integrales	SAESA CONSOLIDADO		FRONTEL		SAGESA		CABO LEONES		EMPRESAS HOLDING		ELECTRICAS CONSOLIDADO	
	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Ganancia (Pérdida)	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	336.133.050	312.699.173	126.634.394	121.838.973	8.050.999	9.647.355	208.810	-	-	-	462.957.423	434.496.685
Otros ingresos	41.443.547	28.961.392	12.012.859	13.120.383	1.593.112	2.017.654	-	-	-	-	55.049.518	44.099.429
Materias primas y consumibles utilizados	(231.841.555)	(225.935.074)	(85.058.377)	(79.591.098)	(3.656.845)	(4.941.018)	-	-	-	-	(312.486.947)	(300.778.374)
Gastos por beneficios a los empleados	(18.959.737)	(17.072.029)	(12.058.402)	(11.133.533)	(611.750)	(579.238)	-	-	-	-	(31.629.889)	(28.784.800)
Gasto por depreciación y amortización	(19.591.964)	(18.706.973)	(7.204.699)	(6.975.663)	(1.706.627)	(2.630.629)	(49.103)	-	-	-	(28.552.393)	(28.313.265)
Otros gastos, por naturaleza	(48.640.230)	(35.977.928)	(22.227.255)	(17.519.158)	(3.740.354)	(3.373.703)	(10.397)	(10.191)	(42.898)	(53.667)	(74.661.134)	(56.934.647)
Otras ganancias (pérdidas)	270.283	(246.506)	43.226	(652)	4.176	(97.925)	-	-	-	-	317.685	(345.083)
Ingresos financieros	549.538	1.148.061	997.257	881.228	916.513	128.592	-	-	(1.805.330)	(556.400)	657.978	1.601.481
Costos financieros	(8.541.157)	(7.583.821)	(2.301.527)	(2.095.187)	(2.003.389)	(1.694.657)	(107.627)	(224)	(7.755.927)	(8.889.823)	(20.709.627)	(20.263.712)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.229.520	476.123	19.221	14.243	199.225	(29.348)	-	-	(218.446)	15.105	1.229.520	476.123
Diferencias de cambio	(369.965)	(1.493.292)	5.991	(941)	(3.596.738)	(685.947)	224.364	(41.969)	(5.085.643)	(1.132.859)	(8.821.991)	(3.355.008)
Resultados por unidades de reajuste	(2.976.791)	(4.195.587)	(1.018.541)	(1.725.441)	128.888	160.444	46.874	5.231	(5.014.043)	(7.881.822)	(8.833.613)	(13.637.175)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>48.704.539</b>	<b>32.073.539</b>	<b>9.844.147</b>	<b>16.813.154</b>	<b>(4.422.790)</b>	<b>(2.078.420)</b>	<b>312.921</b>	<b>(47.153)</b>	<b>(19.922.287)</b>	<b>(18.499.466)</b>	<b>34.516.530</b>	<b>28.261.654</b>
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	(12.730.185)	(8.209.747)	(2.869.925)	(3.850.915)	1.938.570	1.185.312	(113.676)	17.802	3.570.503	2.078.659	(10.204.713)	(8.778.889)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>	<b>35.974.354</b>	<b>23.863.792</b>	<b>6.974.222</b>	<b>12.962.239</b>	<b>(2.484.220)</b>	<b>(893.108)</b>	<b>199.245</b>	<b>(29.351)</b>	<b>(16.351.784)</b>	<b>(16.420.807)</b>	<b>24.311.817</b>	<b>19.482.765</b>
Ganancia (pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuadas												
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>35.974.354</b>	<b>23.863.792</b>	<b>6.974.222</b>	<b>12.962.239</b>	<b>(2.484.220)</b>	<b>(893.108)</b>	<b>199.245</b>	<b>(29.351)</b>	<b>(16.351.784)</b>	<b>(16.420.807)</b>	<b>24.311.817</b>	<b>19.482.765</b>

## 29. Medio Ambiente

El detalle de los costos medioambientales incurridos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Empresa que efectúa el desembolso	Concepto del desembolso	Concepto del costo	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Saesa	Evaluación plan de manejo	Inversión	30.084	27.664
Saesa	Asesorías medioambientales	Costo	1.835	10.637
Saesa	Gestión de residuos	Costo	6.414	62.425
Saesa	Reforestaciones	Inversión	86.546	32.591
Saesa	Otros gastos medioambientales	Costo	534	1.593
Saesa	Proyectos de inversión	Inversión	3.514	-
STS	Evaluación plan de manejo	Inversión	300	-
STS	Asesorías medioambientales	Costo	1.560	10.245
STS	Gestión de residuos	Costo	1.797	3.178
STS	Reforestaciones	Inversión	3.000	53.090
STS	Otros gastos medioambientales	Costo	1.262	665
STS	Proyectos de inversión	Inversión	348.818	567.594
Edelaysen	Evaluación plan de manejo	Inversión	1.100	630
Edelaysen	Asesorías medioambientales	Costo	21	3
Edelaysen	Gestión de residuos	Costo	91.008	62.410
Edelaysen	Reforestaciones	Inversión	-	563
Edelaysen	Otros gastos medioambientales	Costo	886	555
Edelaysen	Proyectos de inversión	Inversión	1.805	21.947
Frontel	Evaluación plan de manejo	Inversión	12.024	17.927
Frontel	Asesorías medioambientales	Costo	853	603
Frontel	Gestión de residuos	Costo	2.652	819
Frontel	Reforestaciones	Inversión	34.407	18.432
Frontel	Otros gastos medioambientales	Costo	463	1.007
Frontel	Proyectos de inversión	Inversión	98.234	51.816
Sagesa	Asesorías medioambientales	Costo	3.068	-
Sagesa	Gestión de residuos	Costo	33.358	58.847
Sagesa	Otros gastos medioambientales	Costo	40	193
Sagesa	Proyectos de inversión	Inversión	8.516	11.510
STN	Proyectos de inversión	Inversión	-	1.368
STC	Proyectos de inversión	Inversión	380.925	367.994
SATT	Proyectos de inversión	Inversión	8.019	72.184
<b>Totales</b>			<b>1.163.043</b>	<b>1.458.490</b>

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

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

#### 30.1. Garantías comprometidas con terceros

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

Las garantías entregadas al 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

Acreedor de la garantía	Empresa que entrega garantía		Activos comprometidos					2020 M\$	2025 M\$
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Total M\$	2018 M\$	2019 M\$		
Gobierno Regional de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	4.205.272	2.835.224	1.370.048	-	-
Gobierno Regional del Bio Bio	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	3.296.856	2.205.449	1.091.407	-	-
Ilustre Municipalidad de Curanilahue	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	599	599	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Cañete	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	955	955	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Vicuña	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	1.000	1.000	-	-	-
Municipalidad de Los Alamos	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	4.500	4.500	-	-	-
Municipalidad de Tucapel	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	25.496	25.496	-	-	-
Director Regional de Vialidad	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	6.833	6.833	-	-	-
Director Regional de Vialidad Región de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	100.964	100.964	-	-	-
Director Regional de Vialidad Región del Bio Bio	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	96.696	82.333	14.363	-	-
Ilustre Municipalidad de Lota	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	61.711	61.711	-	-	-
Agencia Chilena de Eficiencia Energética	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	522.158	522.158	-	-	-
Gobierno Regional de Aysén	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	16.094	16.094	-	-	-
Gobierno Regional de la Araucanía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	422.677	321.352	101.325	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	12.979.588	1.461.788	939.785	10.578.015	-
Gobierno Regional de los Ríos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	7.400.521	4.773.658	1.877.809	749.054	-
Gobierno Regional de Magallanes y Antártica Chilena	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	36.976	36.976	-	-	-
Gobierno Regional de Tarapacá	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	21.002	-	21.002	-	-
Ilustre Municipalidad de Cabrero	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	83.641	-	83.641	-	-
Ilustre Municipalidad de Carahue	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	26.902	-	-	-	26.902
Ilustre Municipalidad de Castro	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	4.165	4.165	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Cochamó	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	1.000	1.000	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Coihueco	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	28.782	-	-	14.391	14.391
Ilustre Municipalidad de Collipulli	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	31.891	-	-	-	31.891
Ilustre Municipalidad de Dalcahue	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	1.120	1.120	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Guaitecas	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	24.637	24.637	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Hualihue	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	3.106	3.106	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Lautaro	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	14.151	-	-	-	14.151
Ilustre Municipalidad de Lebu	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	32.920	-	-	-	32.920
Ilustre Municipalidad de Mulchén	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	59.091	-	59.091	-	-
Ilustre Municipalidad de Penco	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	53.134	-	-	14.391	38.743
Ilustre Municipalidad de Portezuelo	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	15.578	-	-	7.789	7.789
Ilustre Municipalidad de Puerto Montt	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	400	400	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Quinchao	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	9.445	9.445	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Ranquíl	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	3.544	-	-	1.772	1.772
Ilustre Municipalidad de Saavedra	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	7.862	-	-	-	7.862
Ilustre Municipalidad de San Juan de la Costa	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	12.811	12.811	-	-	-
Ilustre Municipalidad de San Nicolás	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	26.866	-	-	13.433	13.433
Ilustre Municipalidad de Tirúa	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	10.935	-	-	-	10.935
Ilustre Municipalidad de Yungay	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	13.520	-	-	6.760	6.760
Ilustre Municipalidad Torres del Payne	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	1.000	1.000	-	-	-
Municipalidad de Ancud	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	173.368	-	86.684	86.684	-
Municipalidad de Arica	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	500	500	-	-	-
Municipalidad de Curanilahue	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	1.000	1.000	-	-	-
Municipalidad de Licanten	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	300	300	-	-	-
Subsecretaría de Energía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	870.193	870.193	-	-	-
Subsecretaría del Medio Ambiente	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	4.852	-	4.852	-	-
Colbún	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	50.003	-	50.003	-	-
Delegación Provincial Serviu Chiloé	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	1.504	1.504	-	-	-
Director de Vialidad	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	742.398	669.628	72.770	-	-
Director Regional de Vialidad	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	284.125	177.782	106.343	-	-
Director Regional de Vialidad Atacama	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	27.064	27.064	-	-	-
Director Regional de Vialidad Región del Bio Bio	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	4.287	4.287	-	-	-
Director Regional de Vialidad Región del Maule	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	12.755	-	12.755	-	-
Ministerio de Bienes Nacionales	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	34.390	34.390	-	-	-
Serviu Chiloé	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	135	-	135	-	-
Serviu Región de los Lagos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	160.351	160.351	-	-	-
Transelec S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	26.597	26.597	-	-	-
Chilquinta Energía S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	6.583.973	4.346.283	2.237.690	-	-
Forestal Arauco S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	6.164	6.164	-	-	-
Ministerio de Energía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	2.015.690	883.566	1.132.124	-	-
Parque Eólico Cabo Leones I.S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	2.733.179	2.733.179	-	-	-
Gobierno Regional de Aysén	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	3.447	3.447	-	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	766.456	766.456	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Chaitén	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	2.500	2.500	-	-	-
Director Regional de Vialidad	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	13.457	10.558	2.899	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Luz Osorno	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	1.909.262	663.437	1.245.825	-	-
Director de Vialidad	Luz Osorno	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	202.711	200.317	2.394	-	-
Director Regional de Vialidad	Luz Osorno	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	3.990	3.990	-	-	-
Empresa Nacional de Minería	SGA	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	147.082	147.082	-	-	-
San Andrés SPA	SATT	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	430.325	430.325	-	-	-
Director Regional de Vialidad	Sagesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	8.378	8.378	-	-	-
<b>Totales</b>					<b>46.886.835</b>	<b>24.694.052</b>	<b>10.512.945</b>	<b>11.472.289</b>	<b>207.549</b>

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

En particular, a dicho consorcio le fueron adjudicados los proyectos denominados Nueva Línea 2x220 kV Cardones-Diego de Almagro y Nueva Línea 2x220 kV Ciruelos-Pichirropulli. Luego de dicha adjudicación, de conformidad a la normativa aplicable, Saesa y CHE con el fin de desarrollar los proyectos constituyeron una sociedad de giro exclusivo de transmisión (Eletrans S.A.) en cuyo capital participan por partes iguales. Eletrans S.A. presentó a la autoridad boletas de garantía bancarias de fiel cumplimiento y para garantizar la ejecución de los proyectos y el pago de multas. Dichas boletas fueron otorgadas con el aval de CHE. Para proteger su posición de garante único, CHE solicitó a Saesa dos boletas de garantía por cada concepto, cada una por el 50% del valor de boletas avaladas por CHE a Eletrans. Estas boletas podrían ser cobradas por CHE, según monto y responsabilidad de la siguiente manera:

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

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

Tal como se aprecia en el cuadro anterior, el monto total garantizado por este concepto alcanza a M\$6.583.973 al 31 de diciembre de 2017.

### **31. Caucciones Obtenidas de Terceros**

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad y sus filiales han recibido garantías de clientes, proveedores y contratistas, para garantizar, principalmente, el cumplimiento de contrato de suministro eléctrico, trabajos a realizar y anticipos, por un total de M\$20.717.825 (M\$13.075.812 en 2016).

## 32. Compromisos y Restricciones

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

La Sociedad y sus filiales deben informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

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

### Bono Serie D

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

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes; y como “EBITDA ajustado consolidado” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 5,63.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,0, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la “inflación acumulada”. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 4,24.
- Venta de Activos Esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1.400 GWh por año. En el año calendario 2016, entre los 12 meses móviles (enero 2016- diciembre 2016) la Sociedad distribuyó 3.348 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 3.426 GWh por los anteriores 12 meses móviles (enero 2017 - diciembre 2017). Adicionalmente, en 2017 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo cumple con la presente restricción.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

#### **Bono Serie E**

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

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

Para los efectos del cálculo del indicador “EBITDA” descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un “Factor de Ajuste”, que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 5,68.

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

Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 4,24.

- Venta de Activos Esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1.400 GWh por año. En el año calendario 2016, entre los 12 meses móviles (enero 2016- diciembre 2016) la Sociedad distribuyó 3.348 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 3.426 GWh por los anteriores 12 meses móviles (enero 2017 - diciembre 2017) Adicionalmente, en 2017 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo cumple con la presente restricción.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

#### **Bono Serie H**

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

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a noventa días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes menos los “Activos de Cobertura” que corresponde a la suma de las partidas “Derivados de Cobertura” de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; cuentas o partidas todas contenidas en los Estados Financieros del Emisor. Para efectos de esta cláusula y la número Cuatro siguiente se entenderá como “EBITDA Ajustado Consolidado” la suma de los últimos doce meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior multiplicado por la suma de uno más el cincuenta por ciento de la Inflación Acumulada. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 5,63.

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

Para los efectos de la presente cláusula se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos doce meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos doce meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros del Emisor todo lo anterior multiplicado por la suma de uno más el cincuenta por ciento de la Inflación Acumulada. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 4,24.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

### **Filial Saesa**

#### **Bono Serie G**

- Razón de endeudamiento consolidado máximo: 1,25. Se entenderá como “Endeudamiento” la razón entre Pasivo Exigible sobre Patrimonio. Asimismo, se entenderá por “Pasivo Exigible” la suma de las partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes más boletas de garantía exceptuando las boletas del Fondo Nacional de Desarrollo Regional que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros de la Sociedad menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas Derivados de Cobertura de Activos Financieros que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos Patrimonio será equivalente a la cuenta Total Patrimonio de los Estados Financieros de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 1,16.
- Venta de activos esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1000 GWh por año calendario. En el año calendario 2016 entre los 12 meses móviles (enero 2016- diciembre 2016) la Sociedad y sus filiales distribuyeron 2.417 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 2.486 GWh por los anteriores 12 meses móviles (enero 2017 - diciembre 2017). Adicionalmente, en 2017 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo que cumple con la presente restricción.
- Adicionalmente, durante el año 2008 se incorporó una nueva restricción asociada a mantener una relación de Deuda Financiera Neta a EBITDA menor a 3,5.

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

Para los efectos del cálculo del indicador “EBITDA” descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un “Factor de Ajuste”, que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 2,71.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

#### **Bono Serie I**

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

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

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

o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 2,71.

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

Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 7,50.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

#### **Bono Serie J**

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

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

Para los efectos del cálculo del indicador “EBITDA” descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un “Factor de Ajuste”, que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros del Emisor. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 2,71.

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

Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros del Emisor, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 7,50.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

#### **Bono Serie L**

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

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

Para los efectos del cálculo del indicador “EBITDA” descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un “Factor de Ajuste”, que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros del Emisor. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 2,71.

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

Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 7,50.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

#### **Bono Serie O**

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

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

corresponde a la suma de las partidas “Derivados de Cobertura” de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; y como “EBITDA ajustado consolidado” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 2,68.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la “inflación acumulada”. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 7,50.

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

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

- Razón de endeudamiento individual y consolidado máximo: 1,25. Se entenderá como “Endeudamiento” la razón entre Pasivo Exigible sobre Patrimonio. Asimismo, se entenderá por “Pasivo Exigible” la suma de las partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes más boletas de garantía exceptuando las boletas del Fondo Nacional de Desarrollo Regional que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas Derivados de Cobertura de Activos Financieros que se encuentran en la Notas de los Estados Financieros del Emisor. Para estos efectos Patrimonio será equivalente a la cuenta Total Patrimonio de los Estados Financieros de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 1,16.
- Venta de activos esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1000 GWh por año calendario. En el año calendario 2016 entre los 12 meses móviles (enero 2016- diciembre 2016) la Sociedad y sus filiales distribuyeron 2.417 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 2.486 GWh por los anteriores 12 meses móviles (enero 2017 - diciembre 2017). Adicionalmente, en 2017 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo que cumple con la presente restricción.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad cumple con los covenants estipulados en sus contratos financieros.

## **Filial Frontel**

### **Bono Serie C**

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

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes, menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas “Derivados de Cobertura” de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; y como “EBITDA ajustado consolidado” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 2,90.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la “inflación acumulada”. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 14,17.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

### **Bono Serie G**

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

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

Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 2,90.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la “inflación acumulada”. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 14,17.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

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

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

- Razón de endeudamiento máximo: 1,25. Se entenderá como “Endeudamiento” la razón entre Pasivo Exigible sobre Patrimonio. Asimismo, se entenderá por “Pasivo Exigible” la suma de la partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes más boletas de garantía exceptuando las boletas del Fondo Nacional de Desarrollo Regional que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas Derivados de Cobertura de Activos Financieros que se encuentran en la Notas de los Estados Financieros del Emisor. Para estos efectos Patrimonio será equivalente a la cuenta Total Patrimonio de los Estados Financieros de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador es de 0,81.
- Venta de Activos Esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad disminuya de 400 GWh por año. En el año calendario 2016, entre los 12 meses móviles (enero 2016- diciembre 2016) la Sociedad distribuyó 931 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 941 GWh por los anteriores 12 meses móviles (enero 2017 - diciembre 2017). Adicionalmente, en 2017 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo que cumple con la presente restricción.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad cumple con los covenants estipulados en sus contratos financieros.

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

31/12/2017												
RUT	NOMBRE	PAÍS ORIGEN	RELACIÓN DE LA NATURALEZA	TIPO MONEDA	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M\$	RESULTADO INTEGRAL TOTAL M\$	
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	18.478.390	232.792.214	77.220.439	30.676.714	29.146.721	14.983.609	12.849.850	
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	28.200.293	64.162.036	6.512.965	7.808.940	19.454.210	5.663.460	5.665.474	
96.531.500-4	COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	9.042.613	17.365.021	8.340.349	1.709.048	19.567.199	2.837.710	2.841.236	
99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	7.664.307	489.093	3.425.026	-	21.365.459	1.454.473	960.006	
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	2.883.617	41.527.533	24.247.186	3.126.445	5.834.808	1.529.837	70.623	
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	5.011.947	42.993.522	25.723.805	16.006	-	238.027	(1.690.836)	
76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISIÓN TRONCAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	6.971.687	32.240.435	37.746.505	60.695	980.651	835.863	1.227.902	
76.186.388-6	SAGESA S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	6.081.360	77.570.183	53.352.776	7.259.695	8.259.809	(2.484.200)	(4.626.709)	
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	154.058.220	759.141.878	283.078.882	201.407.388	336.133.050	35.974.354	33.280.505	
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	67.276.267	224.745.801	67.004.273	63.644.023	126.634.394	6.974.222	6.894.271	
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	6.101.158	78.239.375	53.564.719	7.259.695	8.259.809	(2.424.085)	(4.571.793)	
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	196.323.509	1.061.292.673	372.560.780	272.311.106	372.560.780	40.390.568	35.476.798	
76.429.813-6	LINEA DE TRANSMISION CABO LEONES S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	4.172.627	27.208.022	31.245.640	-	208.810	199.245	203.505	

31/12/2016												
RUT	NOMBRE	PAÍS ORIGEN	RELACIÓN DE LA NATURALEZA	TIPO MONEDA	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M\$	RESULTADO INTEGRAL TOTAL M\$	
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	14.775.163	202.163.091	46.148.959	25.275.561	25.502.983	10.994.953	10.478.805	
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	24.409.717	62.495.522	5.799.419	7.031.832	18.155.182	2.935.737	2.901.243	
96.531.500-4	COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	5.979.840	16.797.478	5.452.581	1.465.589	18.257.288	2.129.762	2.127.405	
99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	8.604.867	146.879	3.154.364	-	18.019.628	1.075.894	731.510	
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	12.540.594	45.437.325	56.250.751	884.725	3.458.787	938.788	1.527.132	
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	3.205.051	33.644.359	12.822.190	9.907	-	12.713	25.917	
76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISIÓN TRONCAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	2.357.390	12.045.190	13.964.955	23.034	109.287	19.694	65.003	
76.186.388-6	SAGESA S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	5.193.718	67.874.293	37.838.916	7.563.310	9.647.355	(893.111)	(2.748.618)	
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	128.905.099	696.059.216	205.764.819	199.909.967	312.699.173	23.863.792	26.266.576	
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	59.427.543	220.116.123	53.539.958	69.431.940	121.838.973	12.962.239	12.885.185	
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	20.482.170	52.467.224	37.239.754	7.555.306	9.647.355	(848.637)	(2.599.945)	
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	171.829.561	983.881.444	276.878.596	276.905.216	434.496.685	35.790.135	36.162.215	
76.429.813-6	LINEA DE TRANSMISION CABO LEONES S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	1.891.803	16.080.493	17.964.294	23.907	-	(29.351)	(90.067)	

### 34. Inversiones contabilizadas usando el método de la participación

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

Durante el año 2017, Saesa realizó aportes a Eletrans por M\$12.438.270 y a Eletrans III por M\$646.825.

A continuación, se presenta un detalle de las sociedades contabilizadas por el método de la participación, al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Nombre	Porcentaje participación	Patrimonio filial	Resultado filial	Participación		Clasificación	
	31/12/2017			Patrimonio	Resultado	Activo	Pasivo (*)
	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Eletrans S.A.	50,00%	19.951.286	2.798.095	9.975.643	1.399.047	9.975.643	-
Eletrans II S.A.	50,00%	(1.970.290)	(358.130)	(985.145)	(179.065)	-	(985.145)
Eletrans III S.A.	50,00%	1.247.844	19.076	623.922	9.538	623.922	-
<b>Totales</b>		<b>19.228.840</b>	<b>2.459.041</b>	<b>9.614.420</b>	<b>1.229.520</b>	<b>10.599.565</b>	<b>(985.145)</b>

Nombre	Porcentaje participación	Patrimonio filial	Resultado filial	Participación		Clasificación	
	31/12/2016			Patrimonio	Resultado	Activo	Pasivo (*)
	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Eletrans S.A.	50,00%	(7.766.609)	1.481.968	(3.883.305)	740.984	-	(3.883.305)
Eletrans II S.A.	50,00%	(3.283.646)	(529.721)	(1.641.823)	(264.861)	-	(1.641.823)
<b>Totales</b>		<b>(11.050.255)</b>	<b>952.247</b>	<b>(5.525.128)</b>	<b>476.123</b>	<b>-</b>	<b>(5.525.128)</b>

(\*) Se presenta en Nota 20 Otros pasivos no financieros no corrientes.

### 35. Información Adicional sobre Deuda Financiera

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

#### a) Préstamos Bancarios

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente					
			Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años al 31/12/2017	
			Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	al 31/12/2017	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	al 31/12/2017
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	CLP	0,26%	20.154.500	-	20.154.500	-	-	-	-	-	-
Chile	USD	0,24%	18.965.093	-	18.965.093	-	-	-	-	-	-
Chile	USD	0,26%	10.014.596	-	10.014.596	-	-	-	-	-	-
Chile	CLP	0,25%	11.055.440	-	11.055.440	-	-	-	-	-	-
Chile	CLP	0,26%	7.010.878	-	7.010.878	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>			<b>67.200.507</b>	<b>-</b>	<b>67.200.507</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

  

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

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Efectiva	Tasa de Interés Nominal	Corriente			No Corriente					
								Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años al 31/12/2017	
								Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	al 31/12/2017	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	al 31/12/2017
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$					
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Scotiabank	Chile	CLP	0,26%	0,26%	20.154.500	-	20.154.500	-	-	-	-	-	
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Banco Estado	Chile	USD	0,24%	0,24%	18.965.093	-	18.965.093	-	-	-	-	-	
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Banco Estado	Chile	USD	0,26%	0,26%	10.014.596	-	10.014.596	-	-	-	-	-	
77.683.400-9	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Chile	Scotiabank	Chile	CLP	0,25%	0,25%	11.055.440	-	11.055.440	-	-	-	-	-	
77.683.400-9	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Chile	Banco Estado	Chile	CLP	0,26%	0,26%	7.010.878	-	7.010.878	-	-	-	-	-	
<b>Totales</b>								<b>67.200.507</b>	<b>-</b>	<b>67.200.507</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

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

#### b) Bonos

##### Resumen de Bonos por moneda y vencimientos

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente					
			Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años al 31/12/2017	
			Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	al 31/12/2017	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	al 31/12/2017
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	UF	3,00%	2.366.168	2.332.939	4.699.107	4.566.108	-	-	-	-	4.566.108
Chile	UF	3,60%	478.106	478.106	956.212	956.211	956.211	3.370.670	-	-	28.925.671
Chile	UF	3,75%	-	2.489.159	2.489.159	2.489.159	2.489.159	2.489.159	-	-	81.308.073
Chile	UF	1,60%	-	4.019.721	4.019.721	-	-	-	-	-	-
Chile	UF	3,20%	850.787	850.787	1.701.574	1.701.575	1.701.575	1.701.575	1.701.575	-	74.440.581
Chile	UF	2,50%	-	10.860.768	10.860.768	10.611.086	10.361.405	5.087.072	-	-	26.059.563
Chile	UF	3,20%	425.394	425.394	850.788	850.788	850.788	850.788	850.788	-	33.391.740
Chile	UF	5,00%	-	5.359.628	5.359.628	15.104.396	14.617.153	14.129.909	13.642.692	-	81.856.205
Chile	UF	3,90%	-	3.118.844	3.118.844	3.118.844	3.118.844	3.118.844	3.118.844	-	114.277.659
Chile	UF	4,00%	-	4.287.702	4.287.702	4.287.702	4.287.702	4.287.702	4.287.702	-	141.494.179
<b>Totales</b>			<b>4.120.455</b>	<b>34.223.048</b>	<b>38.343.503</b>	<b>43.685.869</b>	<b>38.382.837</b>	<b>32.621.260</b>	<b>29.461.430</b>	<b>-</b>	<b>555.694.108</b>
											<b>699.845.504</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			Mas de 5 años	al 31/12/2016
			Más de 90 días hasta 1 año			Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años			
			Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	M\$					M\$	M\$	M\$
Chile	UF	3,00%	2.391.817	2.359.119	4.750.936	4.620.171	4.489.406	-	-	-	-	9.109.577
Chile	UF	3,60%	470.074	470.074	940.148	940.149	940.149	940.149	940.149	31.753.821	35.514.417	
Chile	UF	3,75%	-	2.447.345	2.447.345	2.447.345	2.447.345	2.447.345	2.447.345	82.389.591	92.178.971	
Chile	UF	1,44%	-	4.043.888	4.043.888	3.998.042	-	-	-	-	3.998.042	
Chile	UF	3,20%	836.496	836.496	1.672.992	1.672.991	1.672.991	1.672.991	1.672.991	74.863.106	81.555.070	
Chile	UF	2,50%	-	5.922.196	5.922.196	10.678.328	10.432.838	10.187.352	5.001.611	-	36.300.129	
Chile	UF	3,20%	418.248	418.248	836.496	836.496	836.496	836.496	836.496	33.667.314	37.013.298	
Chile	UF	5,00%	-	5.269.596	5.269.596	5.269.596	14.850.670	14.371.611	13.892.552	93.894.663	142.279.092	
Chile	UF	3,90%	-	3.082.714	3.082.714	3.082.714	3.082.714	3.082.714	3.082.714	116.036.504	128.367.360	
Chile	UF	4,00%	-	4.215.677	4.215.677	4.215.677	4.215.677	4.215.677	4.215.677	143.333.011	160.195.719	
<b>Totales</b>			<b>4.116.635</b>	<b>29.065.353</b>	<b>33.181.988</b>	<b>37.761.509</b>	<b>42.968.286</b>	<b>37.754.335</b>	<b>32.089.535</b>	<b>575.938.010</b>	<b>726.511.675</b>	

### Individualización de Bonos

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Efectiva	Tasa de Interés Nominal	Corriente			No Corriente					
								Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años	al 31/12/2017
								Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año		Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años		
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE IN'664	Chile	UF	3,45%	3,00%	2.366.168	2.332.939	4.699.107	4.566.108	-	-	-	-	4.566.108
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE JN'665	Chile	UF	3,87%	3,60%	478.106	478.106	956.212	956.211	956.211	956.211	3.370.670	28.925.671	35.164.974
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE LN'397	Chile	UF	3,94%	3,75%	-	2.483.159	2.489.159	2.489.159	2.489.159	2.489.159	2.489.159	81.308.073	91.264.709
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE GN'301	Chile	UF	1,56%	1,60%	-	4.019.721	4.019.721	1.701.575	1.701.575	1.701.575	1.701.575	74.440.581	81.246.881
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE ON'742	Chile	UF	3,26%	3,20%	850.787	850.787	1.701.574	1.701.575	1.701.575	1.701.575	74.440.581	81.246.881	
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	BONO SERIE GN'662	Chile	UF	2,39%	2,50%	-	10.860.768	10.860.768	10.611.086	10.361.405	5.087.072	-	26.059.563	
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	BONO SERIE GN'663	Chile	UF	3,24%	3,20%	425.394	425.394	850.788	850.788	850.788	850.788	33.391.740	36.794.892	
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	BONO SERIE DN'559	Chile	UF	5,57%	5,00%	-	5.359.628	5.359.628	15.104.396	14.617.153	14.129.909	13.642.692	81.856.205	139.350.355
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	BONO SERIE HN'762	Chile	UF	3,88%	3,90%	-	3.118.844	3.118.844	3.118.844	3.118.844	3.118.844	3.118.844	114.277.659	126.753.035
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	BONO SERIE EN'646	Chile	UF	4,05%	4,00%	-	4.287.702	4.287.702	4.287.702	4.287.702	4.287.702	4.287.702	141.494.179	158.644.987
<b>Totales</b>								<b>4.120.455</b>	<b>34.223.048</b>	<b>38.343.503</b>	<b>43.685.869</b>	<b>38.382.637</b>	<b>32.621.260</b>	<b>29.461.430</b>	<b>555.694.108</b>	<b>699.845.504</b>

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

### 36. Moneda Extranjera

ACTIVOS	Moneda		31/12/2017	31/12/2016
	extranjera	funcional	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
	Dólar	Peso chileno	10.786	14.208
(*) Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Peso chileno	Dólar	676.162	1.053.611
Otros Activos no Financieros, Corrientes	Peso chileno	Dólar	26.115	38.507
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	U.F.	Peso chileno	3.547.206	3.898.764
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	U.F.	Dólar	4.188	3.007
(*) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Peso chileno	Dólar	4.822.852	6.810.709
(**) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	6.084.936	7.721.747
(***) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Dólar	Peso chileno	83.280.377	80.857.844
(*) Activos por Impuestos Corrientes, Corriente	Peso chileno	Dólar	15.198.795	14.852.856
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>			<b>113.651.417</b>	<b>115.251.253</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>				
Otros Activos Financieros, No Corriente	Peso chileno	Dólar	4.489.005	4.311.503
Cuentas por Cobrar no Corrientes	U.F.	Peso chileno	7.518.993	8.982.667
(*) Cuentas por Cobrar no Corrientes	U.F.	Dólar	37.967	15.885
Cuentas por Cobrar no Corrientes	Peso chileno	Dólar	13.246	68.421
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Dólar	Peso chileno	10.599.565	-
(*) Activos por Impuestos Diferidos	Peso chileno	Dólar	7.124.870	5.451.118
Otros Activos no Financieros, No Corrientes	Peso chileno	Dólar	78.153	101.695
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			<b>29.861.799</b>	<b>18.931.289</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			<b>143.513.216</b>	<b>134.182.542</b>
PASIVOS	Moneda		31/12/2017	31/12/2016
	extranjera	funcional	M\$	M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Otros Pasivos Financieros Corrientes	Dólar	Peso chileno	28.903.373	-
Otros Pasivos Financieros Corrientes	U.F.	Peso chileno	26.230.576	20.917.299
(*) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Peso chileno	Dólar	7.842.469	6.440.961
(*) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	51.955.912	36.098.884
(**) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	13.939	423.749
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	U.F.	Dólar	482	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	U.F.	Peso chileno	11.983.433	-
(*) Otras Provisiones Corrientes	Peso chileno	Dólar	458	-
(*) Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	Peso chileno	Dólar	121.653	89.292
(*) Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	Peso chileno	Dólar	497.844	365.479
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Peso chileno	Dólar	290	-
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>			<b>127.550.429</b>	<b>64.335.664</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	U.F.	Peso chileno	490.681.640	499.594.731
(*) Pasivo por Impuestos Diferidos	Peso chileno	Dólar	7.143.472	7.449.230
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	Peso chileno	Dólar	468	206
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	Dólar	Peso chileno	985.145	5.525.127
Pasivos por Impuestos Diferidos	Peso chileno	Dólar	459	867
(*) Provisiones No corrientes por Beneficios a los Empleados	Peso chileno	Dólar	178.638	130.575
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>			<b>498.989.822</b>	<b>512.700.736</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>			<b>626.540.251</b>	<b>577.036.400</b>

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

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

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

### **37. Sanciones**

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2017, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), ex Superintendencia de Valores y Seguros en sus Resoluciones Exentas N°1.081 y N°1.080 de fecha 9 de marzo de 2017, aplicó Sanción de Censura a las filiales Saesa y Frontel, respectivamente, por envío fuera de plazo de la lista de accionistas según lo requiere la Sección III de la Circular N°1.481 de 2000. Las Sociedades no presentaron reclamación judicial en contra de estas resoluciones.

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

### **38. Hechos Posteriores**

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 20 de febrero de 2018, se aprobó un aumento en el capital estatutario de la Sociedad de la suma de \$348.613.120.764 dividido en 71.581.100 acciones nominativas y sin valor nominal, de las cuales 100 acciones corresponden a la Serie A y 71.581.000 acciones corresponden a la Serie B; a la suma de \$394.413.120.764, lo que implica un aumento de capital de la Sociedad de \$45.800.000.000, el que se efectuará mediante la emisión de 7.992.672 acciones nominativas y sin valor nominal, todas correspondientes a acciones de la Serie B.

En el período comprendido entre el 1 enero de 2018 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.