

**EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A.
Y FILIALES**

Estados financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011

(Con el Informe de Revisión de los Auditores Independientes)

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

CONTENIDO

Informe de Revisión de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios Clasificados

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios por Naturaleza

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

Estados de Flujos de Efectivos Consolidados Indirecto

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

\$: Cifras expresadas en pesos chilenos

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

US\$: Cifras expresadas en dólares estadounidenses

UF : Cifras expresadas en unidad de fomento



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los auditores independientes Revisión de estados financieros consolidados intermedios

Señores Accionistas y Directores de
Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A.:

1. Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales al 30 de junio de 2011 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por el período de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período de seis meses terminados en esa fecha. La Administración de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
2. Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con normas establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestra revisión al 30 de junio de 2011, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Los estados financieros consolidados de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), fueron auditados por otros auditores quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 4 de marzo de 2011. Asimismo, los estados financieros consolidados intermedios de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, fueron revisados por otros auditores, quienes en su informe de fecha 3 de septiembre de 2010, expresaron no tener conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los mismos para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.



Cristián Maturana R.

Santiago, 2 de septiembre de 2011

KPMG Ltda.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios Clasificado
al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010

Activos	Nota	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	14.652.890	12.398.690
Otros activos financieros, corrientes	(6)	20.396.394	18.274.177
Otros activos no financieros, corriente		4.050	4.050
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	(7)	76.198	70.919
Activos por impuestos, corrientes	(8)	<u>4.682.369</u>	<u>1.828.825</u>
Total activos corrientes		<u>39.811.901</u>	<u>32.576.661</u>
Activo no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	(13)	247.989	485.557
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	2.222.059	24.042
Propiedades, planta y equipo	(11)	33.590.486	16.110.127
Activos por impuestos diferidos	(9)	<u>58.206</u>	<u>100.259</u>
Total activos no corrientes		<u>36.118.740</u>	<u>16.719.985</u>
Total activos		<u>75.930.641</u>	<u>49.296.646</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios Clasificado, Continuación
al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010

Patrimonio y Pasivos	Nota	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros, corrientes		461.036	244.603
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	1.883.013	3.201.210
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(10)	-	42.121
Otras provisiones, corrientes	(15)	718.964	270.366
Pasivos por impuestos, corrientes	(8)	535.280	35.819
Otros pasivos no financieros, corrientes	(16)	24.388	21.733
Total pasivos corrientes		3.622.681	3.815.852
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	(17)	40.802.833	15.775.118
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	(10)	2.632.126	1.515.765
Pasivo por impuestos diferidos	(9)	1.367.923	1.680.340
Total pasivos no corrientes		44.802.882	18.971.223
Patrimonio:			
Capital emitido	(18)	7.422.232	7.422.232
Ganancias acumuladas	(18)	12.817.408	12.488.656
Otras reservas	(18)	2.025.807	2.025.807
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		22.265.447	21.936.695
Participaciones no controladoras		5.239.631	4.572.876
Patrimonio total		27.505.078	26.509.571
Total patrimonio y pasivos		75.930.641	49.296.646

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios por Naturaleza
por los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010

	Nota	Enero - Junio		Abril - Junio	
		2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias		-	-	-	(2.248.224)
Gastos por beneficios a los empleados	(19)	(242.535)	(329.633)	(53.118)	(221.903)
Gastos por depreciación y amortización	(20)	(2.131)	(2.131)	(1.065)	(813)
Otros gastos, por naturaleza	(21)	(176.887)	(705.097)	-	(172.670)
Otras ganancias (pérdidas)	(22)	1.339.313	2.003.636	800.327	1.937.406
Diferencia de cambio	(23)	9.997	383.462	(160.850)	276.655
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		<u>445.322</u>	<u>1.016.437</u>	<u>(390.799)</u>	<u>588.225</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		<u>1.373.079</u>	<u>2.366.674</u>	<u>194.495</u>	<u>158.676</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	(24)	<u>(264.916)</u>	<u>150.578</u>	<u>(35.651)</u>	<u>545.649</u>
Ganancia		<u><u>1.108.163</u></u>	<u><u>2.517.252</u></u>	<u><u>158.844</u></u>	<u><u>704.325</u></u>
Ganancia (pérdida), atribuible a:					
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	(24)	1.005.217	2.299.877	136.221	1.305.607
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		<u>102.946</u>	<u>217.375</u>	<u>22.623</u>	<u>(601.282)</u>
Ganancia		<u><u>1.108.163</u></u>	<u><u>2.517.252</u></u>	<u><u>158.844</u></u>	<u><u>704.325</u></u>
Ganancia por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia, por acción básica en operaciones continuadas		20,10	46,00	2,72	26,11
Ganancia, por acción básica en operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia por acción básica		<u><u>20,10</u></u>	<u><u>46,00</u></u>	<u><u>2,72</u></u>	<u><u>26,11</u></u>
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias diluidas por acción procedentes de operaciones continuas		20,10	46,00	2,72	26,11
Ganancias diluidas por acción procedentes de operaciones discontinuas		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias diluidas por acción		<u><u>20,10</u></u>	<u><u>46,00</u></u>	<u><u>2,72</u></u>	<u><u>26,11</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Naturaleza, Continuación
por los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010

Estado de Resultados Integrales	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Ganancia	<u>1.108.163</u>	<u>2.517.252</u>	<u>158.844</u>	<u>704.325</u>
Componentes de otro resultado integral antes de impuestos:				
Diferencia de cambio por conversión Activos financieros disponible para la venta	-	-	-	-
Cobertura de flujo de efectivo	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-	-	-
Resultado integral total	<u>1.108.163</u>	<u>2.517.252</u>	<u>158.844</u>	<u>704.325</u>
Resultado integral atribuible a:				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.005.217	2.299.877	136.221	1.305.607
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>102.946</u>	<u>217.375</u>	<u>22.623</u>	<u>(601.282)</u>
Resultado integral total	<u>1.108.163</u>	<u>2.517.252</u>	<u>158.844</u>	<u>704.325</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados por los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010

Estado de Cambios en el Patrimonio 30 de junio de 2011	Cambios en Otras Reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total patrimonio M\$
	Capital emitido M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$				
Saldo Inicial al 01-01-2011	7.422.232	2.025.807	2.025.807	12.488.656	21.936.695	4.572.876	26.509.571
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	7.422.232	2.025.807	2.025.807	12.488.656	21.936.695	4.572.876	26.509.571
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	1.005.217	1.005.217	102.946	1.108.163
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	1.005.217	1.005.217	102.946	1.108.163
Dividendos	-	-	-	(449.200)	(449.200)	-	(449.200)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(227.265)	(227.265)	563.809	336.544
Total cambios en patrimonio	-	-	-	328.752	328.752	666.755	995.507
Saldo final al 30-06-2011	7.422.232	2.025.807	2.025.807	12.817.408	22.265.447	5.239.631	27.505.078

Estado de Cambios en el Patrimonio 30 de junio de 2010	Cambios en Otras Reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total patrimonio M\$
	Capital emitido M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$				
Saldo Inicial al 01-01-2010	7.422.232	660.579	660.579	11.946.466	20.029.277	727.150	20.756.427
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	7.422.232	660.579	660.579	11.946.466	20.029.277	727.150	20.756.427
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	2.299.877	2.299.877	217.375	2.517.252
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	2.299.877	2.299.877	217.375	2.517.252
Dividendos	-	-	-	(426.232)	(426.232)	-	(426.232)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	1.365.228	1.365.228	-	1.365.228	4.057.269	5.422.497
Total cambios en patrimonio	-	1.365.228	1.365.228	1.873.645	3.238.873	4.274.644	7.513.517
Saldo final al 30-06-2010	7.422.232	2.025.807	2.025.807	13.820.111	23.268.150	5.001.794	28.269.944

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Estados de Flujos de Efectivos Consolidados, Indirecto
por los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010

	30-06-2011	30-06-2010
	M\$	M\$
Flujo de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de operación:		
Ganancia	1.108.163	2.299.877
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	264.917	(150.578)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(2.853.544)	2.585.000
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(1.101.764)	61.877
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.131	2.131
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(9.997)	(383.462)
Ajustes por participaciones no controladoras	-	(857.382)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(3.930.181)	(2.323.996)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	<u>(7.628.438)</u>	<u>(1.066.410)</u>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	<u>499.462</u>	<u>(850.655)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>(6.020.813)</u>	<u>382.812</u>
Flujo de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión:		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	2.323.868	374.101
Compras de propiedades, planta y equipos	(17.482.491)	(2.559.085)
Compras de activos intangibles	(2.198.004)	(1.482)
Otras entradas (salidas) de efectivo	11.919.117	1.773.977
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(5.437.510)</u>	<u>(412.489)</u>
Flujo de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de financiación:		
Obtención de préstamos	12.629.887	-
Préstamos en empresas relacionadas	1.082.636	1.169.967
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>13.712.523</u>	<u>1.169.967</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	<u>2.254.200</u>	<u>1.140.290</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo:		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>2.254.200</u>	<u>1.140.290</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	<u>12.398.690</u>	<u>108.931</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	<u><u>14.652.890</u></u>	<u><u>1.249.221</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Índice

- 1 Actividad y Estados Financieros del Grupo
- 2 Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados
 - (a) Principios Contables
 - (b) Nuevos Pronunciamientos Contables
 - a.1 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011
 - a.2 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes
 - (c) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas
 - (d) Entidades Filiales
 - (e) Principios de Consolidación y Combinación de Negocio
- 3 Criterios Contables Aplicados
 - (a) Propiedades, Plantas y Equipos
 - (b) Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía
 - b.1 Gastos de investigación y desarrollo
 - b.2 Otros activos intangibles
 - (c) Instrumentos financieros
 - c.1 Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados
 - c.2 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes
 - c.3 Pasivos financieros excepto derivados
 - (d) Acciones Propias en Cartera
 - (e) Provisiones
 - (f) Planes de Aportación Definida
 - f.1 Provisión de vacaciones
 - (g) Conversión de Saldos en Moneda Extranjera
 - (h) Impuesto a las Ganancias
 - (i) Transacciones en Moneda Extranjera
 - (j) Capital Social
 - (k) Ganancia (Pérdida) por Acción
 - (l) Distribución de Dividendos
 - (m) Reconocimientos de Ingresos y Gastos
 - (n) Estado de Flujos de Efectivo
 - (o) Uso de Estimaciones
- 4 Política de Gestión del Riesgo
- 5 Efectivo y Equivalentes al Efectivo
- 6 Otros activos Financieros Corrientes
- 7 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Índice, Continuación

- 8 Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes
- 9 Activos y Pasivo por Impuestos Diferidos
- 10 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
- 11 Propiedades, Planta y Equipo
- 12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía
- 13 Otros Activos no Financieros no Corrientes
- 14 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar
- 15 Otras provisiones Corrientes
- 16 Otros pasivos no Financieros Corrientes
- 17 Otros pasivos Financieros, no Corriente
- 18 Patrimonio
- 19 Gastos por Beneficios a los Empleados
- 20 Gastos por Depreciación y Amortización
- 21 Otros gastos por Naturaleza
- 22 Otras ganancias (Pérdidas)
- 23 Diferencias de Cambio
- 24 Gastos por Impuestos a las Ganancias
- 25 Utilidad por Acción
- 26 Estado de Flujo de Efectivo
- 27 Contingencias, Garantías y Restricciones
- 28 Cauciones Obtenidas de Terceros
- 29 Sanciones
- 30 Medio Ambiente
- 31 Hechos Posteriores

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 1 Actividad y Estados Financieros del Grupo

Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. tiene por objeto principal la generación, transmisión, distribución y suministro de energía eléctrica, pudiendo para tales efectos instalar, adquirir o explotar, a cualquier título, centrales generadoras de electricidad y líneas de transmisión y distribución; obtener, adquirir y gozar las concesiones, mercedes y autorizaciones respectivas, prestar servicios, dar asesorías a terceros en materias relacionadas con el objeto social y realizar los demás actos necesarios para el cumplimiento de su objeto social.

Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. es una sociedad anónima abierta, que se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N°0320, y por tanto, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El presente documento contiene los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S. A. y filiales al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, y los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.

Los estados financieros consolidados de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 4 de marzo de 2011 y, posteriormente, presentados a consideración de la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2011, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos.

Estos estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos (salvo mención expresa) por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A.

Antecedentes básicos

Nombre:	Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A.
Nombre de fantasía:	“PILMAIQUEN S.A.”
RUT:	96.511.810-1
Inscripción Registro de Valores:	N°0320 del 27 de Octubre de 1987.
Dirección:	Málaga 50, Piso 2, Of. 21, Las Condes, Santiago
Teléfono:	2063133
Fax:	2089725
Correo electrónico:	electricapilmaiquen@epilmaiquen.cl
Correo electrónico Gerente General:	aartus@epilmaiquen.cl
Página Web:	www.epilmaiquen.cl
Tipo de Entidad:	Sociedad Anónima Abierta constituida en Chile.
Audidores Externos:	KPMG Auditores Consultores. Ltda.
Bancos:	Banco Santander Santiago, Banco de Chile, Banco Bice y Banco Estado.

La Compañía no tiene accionistas controladores.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 1 Actividad y Estados Financieros del Grupo, Continuación

Mercados en que participa la empresa

Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. después del traspaso de la Central Pilmaiquén, cesó sus operaciones en el mercado de la energía, que mantuvo por más de una década. A contar del 1 de enero de 2000 los principales activos con que cuenta la empresa son de tipo financiero, por lo que hoy se inserta y participa en el mercado financiero.

En el mes de mayo de 2010 la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., inició la construcción de la Central Rucatayo, la que se describe en mayor detalle en la sección “Proyectos” de esta nota. Adicionalmente, la sociedad mantiene propiedad en derechos no consuntivos de aprovechamiento de aguas y desarrolla estudios para el posible aprovechamiento de estos derechos en nuevas centrales hidroeléctricas.

Producción y ventas

Después de la venta de la central hidroeléctrica Pilmaiquén en el año 1999, la Compañía ya no tiene posición en el mercado energético, por tanto no genera ni vende energía.

Proveedores, clientes y contratos

La construcción de la Central Rucatayo, de propiedad de la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., ha sido contratada con Empresa de Montajes Industriales SALFA S. A. y los equipos principales serán suministrados por Energomarslexport Corporation LLC. e INAMAR Ltda. La construcción de la línea de transmisión que conectará la Central Rucatayo al Sistema Interconectado Central, de propiedad de la filial Transrucatayo S.A., ha sido contratada con ALUSA Ingeniería Ltda.

Con fecha 7 de diciembre de 2007, la filial Hidroeléctricas del Sur S.A., cuya continuadora legal es la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., celebró con Ecoscurities Group PLC. Sociedad constituida en Irlanda, un contrato cuyos términos se encuentran sujetos a confidencialidad, y en cuya virtud esta última se obliga a comprar la totalidad de las Reducciones Certificadas de Emisiones que pueda originar el Proyecto de Central Hidroeléctrica Rucatayo, hasta el año 2012 inclusive y el 50% de las Reducciones Certificadas de Emisiones que pueda originar el referido proyecto desde el año 2013 hasta el 2017 inclusive, en el supuesto que éste se lleve a cabo, lo cual será decidido una vez que se cuente con la totalidad de los estudios pertinentes.

Está contemplado efectuar el registro de las reducciones de emisiones de gases de “efecto invernadero” que originen los diversos proyectos hidroeléctricos de la sociedad y de sus filiales, conforme al “Mecanismo de Desarrollo Limpio” establecido en el Protocolo de Kyoto de la Convención Marco de las Naciones Unidas para el Cambio Climático.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 1 Actividad y Estados Financieros del Grupo, Continuación

Los únicos contratos vigentes que mantiene la Sociedad directamente dicen relación al manejo y custodia de la cartera que posee por títulos de acciones de empresas del sector energético en Brasil. También están vigentes contratos por encargos de estudios técnicos de nuevas centrales hidroeléctricas.

Bienes sociales y otros

Actualmente los bienes que componen el Patrimonio de la Sociedad se encuentra reducido a un grupo de muebles y accesorios computacionales. Paralelamente podemos señalar que la Sociedad cuenta con un terreno en la comuna de San Pablo, décima región, y otro en la comuna de Río Bueno, decimocuarta región.

Seguros

La filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. y su filial Transrucatayo S.A. tienen vigentes para cubrir los riesgos de la construcción de su Central Rucatayo y del sistema de transmisión que la conecta al Sistema Interconectado Central, una póliza de seguro con cobertura de Todo Riesgo Construcción y Responsabilidad Civil provista por RSA Seguros Chile S.A.

La filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. tiene vigente para cubrir los riesgos del transporte del equipamiento electromecánico de fabricación extranjera desde su lugar de fabricación al lugar de emplazamiento de la Central Rucatayo, una póliza de seguro provista por Orion Seguros Generales S.A.

Composición del activo fijo consolidado

Al 30 de junio de 2011 de los principales componentes del activo fijo de la Sociedad se detallan a continuación:

Terrenos: En Comuna de San Pablo (Xª Región) y en Comuna de Río Bueno (XIVª Región).

Construcción y obras de infraestructura: Obras construcción central Rucatayo.

Otros activos fijos: Muebles y equipos de oficina.

Recursos Humanos

Al 30 de junio de 2011, la dotación del personal ascendió a 30 trabajadores, 14 con contrato indefinido y 16 con contrato a plazo fijo. La estructura actual de la sociedad es de un Gerente General, un equipo de administración y finanzas, un equipo de desarrollo de proyectos y un equipo de inspección de obras.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 1 Actividad y Estados Financieros del Grupo, Continuación

Actividades financieras

Durante el período la sociedad se dedicó principalmente a administrar sus inversiones en Brasil y paralelamente sus colocaciones en el mercado financiero en variados instrumentos como depósitos a plazo tanto en pesos como en dólares y fondos mutuos.

Derechos de aguas

La sociedad ya sea directamente o a través de su filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. es dueña de los siguientes derechos de aguas:

Derechos de aprovechamiento de aguas otorgados por las siguientes resoluciones de la Dirección General de Aguas:

- Resolución N°539 de fecha 19 de diciembre de 1991, no consuntivo, de ejercicio permanente y continuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución N°9 de fecha 8 de enero de 1992, no consuntivo, de ejercicio permanente y continuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución N°99 de fecha 13 de marzo de 1992, no consuntivo, de ejercicio permanente y continuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución N°40 de fecha 5 de febrero de 2007, no consuntivo, de ejercicio eventual y discontinuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución N°450 de fecha 26 de noviembre de 2007, no consuntivo, de ejercicio eventual y discontinuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución N°451 de fecha 26 de noviembre de 2007, no consuntivo, de ejercicio eventual y discontinuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución N°49 de fecha 15 de abril de 2008, no consuntivo de ejercicio permanente y continuo, y también de ejercicio eventual y continuo, sobre las aguas superficiales y corrientes de los ríos Pilmaiquén, Chirre, Quilihue y Currileufú.
- Resolución N°182 de fecha 26 de octubre de 2009, no consuntivo de ejercicio permanente y continuo, y también de ejercicio eventual y continuo, sobre las aguas superficiales y corrientes del río Chirre.
- Resolución N°183 de fecha 26 de octubre de 2009, no consuntivo de ejercicio permanente y continuo, y también de ejercicio eventual y discontinuo, sobre las aguas superficiales y corrientes del río Pilmaiquén.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 1 Actividad y Estados Financieros del Grupo, Continuación

Permisos

- Resolución Exenta N°125 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la Región de Los Lagos, fechada 22 de febrero de 2006, en la cual califica favorablemente el “Proyecto Central Hidroeléctrica Rucatayo”.
- Mediante Resolución de la DGA N°439 de fecha 20 de marzo de 2007 se aprobaron las obras hidráulicas para la central hidroeléctrica Rucatayo.
- Resolución Exenta N°3508/2009 la Comisión Nacional del Medio Ambiente, fechada 18 de junio de 2009, en la cual califica favorablemente el proyecto “Línea de Transmisión Eléctrica Rucatayo – San Pablo”.
- Resolución Exenta N°3573 de la Comisión Nacional del Medio Ambiente, fechada 22 de junio de 2009, en la cual califica favorablemente el proyecto “Central Hidroeléctrica Los Lagos”.
- Resolución Exenta N°3744 de la Comisión Nacional del Medio Ambiente, fechada 30 de junio de 2009, en la cual califica favorablemente el proyecto “Central Hidroeléctrica Osorno”.
- Resolución Exenta N°581 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la X Región de Los Lagos, fechada 14 de diciembre de 2009, en la cual califica favorablemente el proyecto “Línea de Transmisión Eléctrica 2x200 kV Osorno – Barro Blanco”.

Concesiones

Por Decreto N°192 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, de fecha 13 de julio de 2009, y del cual tomó razón la Contraloría General de la República, con fecha 27 de octubre de 2009, se otorgó a la Compañía la Concesión Definitiva para establecer la Central Hidroeléctrica Rucatayo.

Por Decreto N°3 del Ministerio de Energía, de fecha 14 de Enero de 2011, publicado en el Diario Oficial con fecha 2 de abril de 2011, y del cual tomó razón la Contraloría General de la República, con fecha 7 de marzo de 2011, se otorgó a la matriz Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. la Concesión Definitiva para establecer la "Línea de Transmisión Eléctrica Rucatayo - Barro Blanco".

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 1 Actividad y Estados Financieros del Grupo, Continuación

Proyectos

En relación al estado de avance de los proyectos que la Compañía se encuentra estudiando se puede consignar lo siguiente:

- (i) Proyecto de Central Hidroeléctrica Rucatayo.

Su potencia nominal aproximado será de 51 MW y la energía anual generada será de aproximadamente 323 GWh.

La construcción de la Central, cuya obras preliminares se iniciaron en el mes de mayo de 2010, ha sido contratada con Empresa de Montajes Industriales SALFA S. A. y los equipos principales serán suministrados por Energomarsheport Corporation LLC. e INAMAR Ltda.

Se espera que la central entre en servicio durante el primer semestre de 2012.

- (ii) Proyecto de Central Los Lagos: Su potencia nominal aproximada será de 53 MW.

- (iii) Proyecto de Central Osorno: Su potencia nominal aproximada será de 58 MW.

La Compañía está estudiando el desarrollo de éstos y de otros proyectos hidroeléctricos a base de derechos de aguas de su propiedad.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados

(a) Principios Contables

Los estados financieros consolidados intermedios de Empresa Pilmaiquén S.A. y filiales al 30 de junio de 2011, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 2 de septiembre de 2011.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y filiales y requieren el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En la Nota 3 a estos estados financieros consolidados se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad a las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

(b) Nuevos Pronunciamientos Contables

a.1 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas, las cuales son de aplicación obligatoria a la fecha de emisión de los presentes estados financieros:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a la NIC 32: Clasificación de derechos de emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
NIC 24 Revisada: Revelaciones de partes relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con Instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010).	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados, Continuación

(b) Nuevos Pronunciamientos Contables, Continuación

a.1 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010, Continuación

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para el Grupo. El resto de criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

a.2 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIIF 10: Estados financieros consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: Revelaciones de intereses en otras entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: Medición del valor razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

El Grupo está evaluando el impacto que tendrá la NIIF 9, NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIIF 13 en la fecha de su aplicación efectiva. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Empresa Eléctrica Pilmaiquén y filiales.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados, Continuación

(c) *Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas*

Los directores de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. asumen de conformidad a la ley, la responsabilidad por la veracidad de toda la información incorporada en los presentes estados financieros.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil de las propiedades, planta y equipos e intangibles.
- La probabilidad de ocurrencia y monto de los pasivos de monto incierto y contingentes.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Los resultados fiscales de las distintas filiales de Empresa Pilmaiquén S.A., que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros consolidados.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

(d) *Entidades Filiales*

Son sociedades filiales aquellas en las que la Sociedad Matriz controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados, Continuación

(d) Entidades Filiales, Continuación

En los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza el ítem “Ganancia (Pérdida)” del ejercicio corresponde al 100% de los resultados operacionales y financieros consolidados, incluyendo en dicho Resultado Integral, el total de los resultados de sus filiales, considerando por lo tanto dentro de dicho Resultado Integral el total de los resultados atribuibles a las participaciones de los accionistas minoritarios de dichas filiales. A su vez el ítem “Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora”, del ejercicio, corresponde al 100% de los resultados operacionales y financieros de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A., incluyendo en dicha Ganancia (Pérdida) únicamente el resultado que le corresponde a Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. por su participación porcentual en los resultados de sus filiales.

A continuación se describe la relación de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. con cada una de sus filiales:

Nombre se la sociedad	Porcentaje de participación			
	Directo	Indirecto	Total	Total
Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	55,00000	0,00000	55,00000	55,00000
Transrucatayo S.A.	0,00000	54,99996	54,99996	54,94500
Hidrotransmisión del Sur S.A.	99,99990	0,00000	99,99990	99,99990

La sociedad matriz consolida sus subsidiarias o filiales utilizando el método de consolidación integral. De acuerdo a este método se incluye línea a línea el 100% de los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de sus filiales y elimina los patrimonios de las filiales contra el valor libros de cada inversión que tiene contabilizado, reconoce el interés minoritario, elimina las transacciones intercompañías y resultados no realizados por transacciones entre las subsidiarias o filiales de la sociedad matriz.

Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación a partir de la fecha en que se pierde el mismo.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados, Continuación

A continuación se presenta apertura de los resultados:

RESULTADO CONSOLIDADO EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. AL 30-06-2011								
	Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. (no considera resultado de filiales)	Hidrotransmisión del Sur S.A.	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	Transrucatayo S.A.	Hidroeléctricas del Sur S.A.	Ganancia del ejercicio	eliminación efecto Interes Minoritario	Ganancia del Controlador
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultados individuales de cada empresa	879.501	(108)	228.770	-	-	1.108.163	(102.946)	1.005.217

RESULTADO CONSOLIDADO EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A. AL 30-06-2010								
	Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. (no considera resultado de filiales)	Hidrotransmisión del Sur S.A.	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	Transrucatayo S.A.	Hidroeléctricas del Sur S.A.	Ganancia del ejercicio	eliminación efecto Interes Minoritario	Ganancia del Controlador
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultados individuales de cada empresa	2.034.222	(26)	483.056	0	0	2.517.252	(217.375)	2.299.877

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados, Continuación

(e) *Principios de Consolidación y Combinación de Negocio*

Las sociedades filiales se consolidan integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra Grupo.

Los resultados de las sociedades filiales se incluyen en el estado de resultados consolidados desde la fecha efectiva de adquisición y hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

La consolidación de las operaciones de la Sociedad Matriz y de las Sociedades filiales, se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- (i) Para contabilizar la adquisición de filiales por la Sociedad Matriz se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios.
- (ii) (El valor de la participación de los accionistas no controladores en el patrimonio y en los resultados integrales de las sociedades filiales se presenta, respectivamente, en los rubros “Patrimonio Total: Participaciones no controladoras” del estado de situación financiera consolidado y “Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras” y “Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras” en el estado de resultados integrales consolidado.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades de la Sociedad Matriz y sus filiales. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad Matriz, se modifican las políticas contables de las filiales.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 3 Criterios Contables Aplicados

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos, han sido las siguientes:

(a) Propiedades, Plantas y Equipos

Las propiedades, Plantas y Equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

Los gastos 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 generación eléctrica o de distribución. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión. El monto activado por este concepto ascendió a M\$2.872.431 y M\$1.134.930 durante el período terminado al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

Las construcciones 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 elementos adquiridos con anterioridad a la fecha en que Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. efectuó su transición a las NIIF incluyen en el costo de adquisición, en su caso, las revalorizaciones de activos para ajustar el valor de las Propiedades, Plantas y Equipos con la inflación registrada hasta esa fecha.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 3 Criterios Contables Aplicados, Continuación

(a) Propiedades, Plantas y Equipos, Continuación

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

La vida útil esperada es:	Intervalo de años vida útil estimada
Otros activos fijos-Muebles y equipos	3-10

La depreciación de los bienes del activo fijo se calcula según el método lineal, basado en su vida útil estimada. La Sociedad por este concepto ha reconocido con cargo a resultado M\$2.131, al 30 de junio de 2011 (M\$2.131, al 30 de junio de 2010).

(b) Activos Intangibles Distintos de Plusvalía

(b.1) Gastos de investigación y desarrollo

Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales sigue la política de registrar como activo intangible en el estado de situación financiera los costos de los proyectos en la fase de desarrollo siempre que su viabilidad técnica y rentabilidad económica estén razonablemente aseguradas.

Los gastos de investigación se reconocen directamente en resultados.

(b.2) Otros activos intangibles

Estos activos intangibles corresponden fundamentalmente a aplicaciones informáticas, servidumbres de paso y derechos de agua. Su reconocimiento contable se realiza inicialmente por su costo de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su costo neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

Los programas informáticos se amortizan, en promedio, en 5 años. Las servidumbres de paso y los derechos de agua en algunos casos tienen vida útil indefinida, y por lo tanto no se amortizan, y en otros tienen una vida útil que, dependiendo de las características propias de cada caso, varía en un rango cercano a los 40 ó 60 años, plazo que es utilizado para efectuar su amortización.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 3 Criterios Contables Aplicados, Continuación

(c) Instrumentos Financieros

(c.1) Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Los Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, son aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

Estos activos financieros a valor razonable con cambios en resultados corresponden a acciones con cotización bursátil sin capacidad de ejercer influencia significativa sobre la sociedad emisora y que no poseen el carácter de permanente, efectuadas en el exterior en dólares estadounidenses y se registran al valor de cotización bursátil de la cartera al cierre de cada período. Asimismo, se presentan en este rubro las inversiones en cuotas de fondos mutuos, las cuales son valorizadas a su valor justo y los cambios en dicho valor son reconocidos en resultados.

(c.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del balance general consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor.

(c.3) Pasivos financieros excepto derivados

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

Para el cálculo del valor razonable de la deuda, tanto para los casos en que se registra en el estado de situación financiera como para la información sobre su valor razonable que se incluye en la Nota 17, ésta ha sido dividida en deuda a tasa de interés fija (en adelante, “deuda fija”) y deuda a tasa de interés variable (en adelante, “deuda variable”). La deuda fija es aquella que a lo largo de su vida paga cupones de interés fijados desde el inicio de la operación, ya sea explícita o implícitamente. La deuda variable es aquella deuda emitida con tipo de interés variable, es decir, cada cupón se fija en el momento del inicio de cada período en función de la tasa de interés de referencia. La valoración de toda la deuda se ha realizado mediante el descuento de los flujos futuros esperados con la curva de tipos de interés de mercado según la moneda de pago.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 3 Criterios Contables Aplicados, Continuación

(d) Acciones Propias en Cartera

Al 30 de junio de 2011 no existen acciones propias en cartera, no habiéndose realizado en el período 2011 ni durante el período 2010 transacciones con acciones propias.

(e) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

(f) Planes de Aportación Definida

(f.1) Provisión de vacaciones

La Sociedad Matriz y sus filiales registran el costo de las vacaciones del personal (planes de aportación definida) como gasto en el período en el que el trabajador devenga este derecho.

(g) Conversión de Saldos 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 ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados integrales.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 3 Criterios Contables Aplicados, Continuación

(h) Impuesto a las Ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. De acuerdo a lo señalado en IAS 12, se deben reconocer los activos y pasivos por impuestos diferidos basándose en diferencias temporales entre el valor libro de activos y pasivos del balance general y su base tributaria, y sobre montos de arrastre no usados de pérdidas tributarias.

(i) Transacciones en Moneda Extranjera

Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de la Sociedad Matriz y sus filiales se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). Los estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la empresa dominante y sus filiales.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses y en unidades de fomento, se expresan al valor de cotización al cierre de cada ejercicio y que fueron las siguientes:

	30-06-2011	31-12-2010
	\$	\$
Dólar estadounidense observado	468,15	468,01
Unidad de fomento	21.889,89	21.455,55

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 3 Criterios Contables Aplicados, Continuación

(j) Capital Social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son aprobados.

(k) Ganancia (Pérdida) por Acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Matriz en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuere el caso.

Durante el ejercicio 2010 y el primer semestre de 2011, el Grupo no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

(l) Distribución de Dividendos

El Artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La política de dividendos definida por la Compañía relacionada con la provisiones de dividendos se señala en la Nota 18 del presente informe.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Total" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 3 Criterios Contables Aplicados, Continuación

(m) Reconocimientos de Ingresos y Gastos

Inversiones en instrumentos financieros:

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

La Sociedad Matriz no presenta ingresos de explotación ni costos asociados, ya que vendió su central hidroeléctrica el 21 de diciembre de 1999 y a la fecha no ha generado ingresos ni costos relacionados con su giro, como así también sus filiales.

Respecto a los intereses y dividendos relacionados con los instrumentos financieros, de acuerdo a lo señalado en NIC 39, estos son reconocidos como ingresos en el estado de resultado, sobre base devengada.

Los ingresos (gastos) por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar durante el período de devengo correspondiente.

(n) Estado de Flujos de Efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

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

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 3 Criterios Contables Aplicados, Continuación

(o) Uso de Estimaciones

La Administración de la Sociedad ha utilizado supuestos y estimaciones para la determinación del valor de ciertos activos y la revelación de contingencias, a fin de preparar estos estados financieros, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Nota 4 Política de Gestión del Riesgo

(a) Riesgo Financiero que Surge de Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros que posee la Compañía y que están afectos a riesgos son acciones en el extranjero y fondos mutuos, los cuales se detallan a continuación:

RUT	Sociedad	Tipo de instrumento	Número de Acciones	Porcentaje de participación	Saldo al	
					30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Extranjero	Energías do Brasil S.A.	Acciones	895.353	0,5638142%	10.102.819	11.977.810

RUT	Sociedad	Tipo de instrumentos	Número de cuotas	Precio de cierre	Saldo al		
					30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$	
Nacional	Banco Bice	Fondos mutuos	704.855,18	2.349,44	1.656.015	-	
Nacional	Banco Bice	Fondos mutuos	5.010,30	1.086,59	2.548.687	-	
Nacional	Banco Bice	Fondos mutuos	3.044.631,99	1.380,94	4.203.304	-	
Nacional	Celfin Capital	Fondos mutuos	235.198,46	1.656,59	390.022	-	
Nacional	Banco Santander	Fondos mutuos	5.054,78	610,50	1.444.695	-	
Nacional	Banco Santander	Fondos mutuos	33.976,13	1.496,71	50.852	-	
Nacional	Banco Bice	Fondos mutuos	2.142.475,49	1.350,18	-	2.892.732	
Nacional	Banco Bice	Fondos mutuos	3.864,61	1.083,00	-	1.958.794	
Nacional	Banco Bice	Fondos mutuos	176,68	1.069,75	-	88.456	
Nacional	Banco Santander	Fondos mutuos	4.511,78	609,67	-	1.287.362	
Nacional	Banco Santander	Fondos mutuos	47.102,90	1.465,36	-	69.023	
Total						<u>10.293.575</u>	<u>6.296.367</u>

La Sociedad tiene el objetivo de vender paulatinamente sus acciones en Brasil, con dos finalidades principales: la primera es, disminuir la exposición a los riesgos propios del negocio eléctrico brasileño, los cambios regulatorios que ocurran en Brasil, y las fluctuaciones cambiarias; y la segunda es el financiamiento de los aportes de capital a los proyectos de centrales hidroeléctricas en construcción y el financiamiento de los estudios de nuevas centrales hidroeléctricas. Este proceso se hará intentando en lo posible obtener los mayores retornos por dividendos y vender en el momento oportuno con el fin de generar una mayor rentabilidad.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 4 Política de Gestión del Riesgo, Continuación

(a) Riesgo Financiero que Surge de Instrumentos Financieros, Continuación

Respecto a los fondos provenientes de ventas realizadas y saldos de caja, mientras no sean requeridos para cubrir egresos deben quedar invertidos en fondos de renta fija o monetarios en moneda nacional reajutable o no.

Estos instrumentos financieros se ven afectados a los siguientes riesgos:

- Riesgos de tipo de cambio

Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. al realizar transacciones con sus acciones en Brasil, está expuesta a riesgo de tipo de cambio debido a las fluctuaciones cambiarias que pueda tener la moneda extranjera (Real – Brasil). El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones futuras que haga la Sociedad en el exterior. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones futuras están denominadas en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad.

La administración está permanentemente analizando la evolución de dicho riesgo con miras a adoptar en su caso, de ser procedente medidas que permitan conllevar o aliviar los efectos del mismo.

- Riesgo de precio

Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. está expuesta al riesgo de precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por la Sociedad y clasificadas en el balance consolidado como a valor razonable con cambios en resultados.

Las inversiones en títulos de capital que posee Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. en Energías do Brasil S.A. son inversiones con cotización bursátil que se transan en la Bolsa de Valores de Sao Paulo.

- Riesgo de Liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, que le permite a la Sociedad contar con un capital de trabajo suficiente para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

El riesgo de liquidez asociado a estos instrumentos es mínimo por cuanto corresponde a acciones que se transan en la Bolsa de Valores de Sao Paulo, Brasil, con presencia bursátil diaria.

(b) Riesgo de Crédito Asociado a Deudores y Acreedores Comerciales

Debido a que la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo de proyectos de inversión, no se ha realizado gestión comercial alguna, por lo tanto, no existen deudores comerciales ni acreedores comerciales ni riesgo de crédito asociado a ambos.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 5 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

(a) La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Efectivo en caja	241	241
Saldos en bancos	30.885	357.169
Depósitos a plazo	14.621.764	12.041.280
Totales	14.652.890	12.398.690

(b) La detalle por tipo de moneda del saldo anterior es el siguiente:

	Moneda	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	\$ Chilenos	8.090.930	9.708.826
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	US\$	6.561.960	2.689.864
Totales		14.652.890	12.398.690

Nota 6 Otros Activos Financieros Corrientes

La composición de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

País	Sociedad	Tipo de instrumento	N° de acciones /cuotas	Porcentaje de participación / valor de cierre %	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Brasil	Energías do Brasil S.A.	Acciones	895.353	0,5638142	10.102.819	11.977.810
Chile	Banco Bice	Fondos mutuos	704.855,18	2.349,44	1.656.015	-
Chile	Banco Bice	Fondos mutuos	5.010,30	1.086,59	2.548.687	-
Chile	Banco Bice	Fondos mutuos	3.044.631,99	1.380,94	4.203.304	-
Chile	Celfin Capital	Fondos mutuos	235.198,46	1.656,59	390.022	-
Chile	Banco Santander	Fondos mutuos	5.054,78	610,50	1.444.695	-
Chile	Banco Santander	Fondos mutuos	33.976,13	1.496,71	50.852	-
Chile	Banco Bice	Fondos mutuos	2.142.475,49	1.350,18	-	2.892.732
Chile	Banco Bice	Fondos mutuos	3.864,61	1.083,00	-	1.958.794
Chile	Banco Bice	Fondos mutuos	176,68	1.069,75	-	88.456
Chile	Banco Santander	Fondos mutuos	4.511,78	609,67	-	1.287.362
Chile	Banco Santander	Fondos mutuos	47.102,90	1.465,36	-	69.023
Total					20.396.394	18.274.177

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 6 Otros Activos Financieros Corrientes, Continuación

El detalle de las acciones es la siguiente:

País	Sociedad	Número de Acciones	Porcentaje de Participación	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Brasil	Energías Do Brasil S.A.	895.353	0,5638142%	10.102.819	11.977.810

Los instrumentos financieros (acciones) han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 30 de junio de 2011, de acuerdo al valor de la cotización bursátil de la acción de Energías do Brasil S.A. al 30 de junio de 2011. Respecto, a las cuotas de fondos mutuos, fueron contabilizadas a su valor justo en el estado de situación financiera de acuerdo al valor de la cuota al 30 de junio de 2011.

Los cambios en los valores razonables de los otros activos financieros corrientes clasificados en esta categoría se registran en la cuenta “Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable” en el estado de resultados integrales.

Nota 7 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	<u>93.853</u>	<u>88.574</u>
Otras cuentas por cobrar, bruto	<u>93.853</u>	<u>88.574</u>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	<u>76.198</u>	<u>70.919</u>
Otras cuentas por cobrar, neto	<u>76.198</u>	<u>70.919</u>

Al 30 de junio de 2011 la compañía tiene provisionado por concepto de deudores incobrables la cantidad de M\$17.655 (M\$17.655 al 31 de diciembre de 2010).

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 8 Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

La composición de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Activos por impuestos corrientes

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
IVA Crédito fiscal	3.305.360	1.444.246
Patentes por Derechos de Agua	1.377.009	384.579
Totales	4.682.369	1.828.825

Pasivos por impuestos corrientes

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Impuesto a la Renta	535.280	35.819
Totales	535.280	35.819

Nota 9 Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

- (a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es:

	Activos		Pasivos	
	por impuestos		por impuestos	
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2011	31-12-2010
Diferencia temporarias	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	3.001	3.001	-	-
Provisión de vacaciones	7.211	7.327	-	-
Pérdida tributaria	47.994	89.931	-	-
Valorización de acciones	-	-	1.367.923	1.680.340
Total impuestos diferidos	58.206	100.259	1.367.923	1.680.340

- (b) Los movimientos de los rubros de “Impuestos diferidos” del Estado de Situación Consolidado en el período 2011 y 2010 son:

	Activo	Pasivo
	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2010	390.743	1.429.252
Variación pérdidas tributarias	(293.431)	-
Ajuste de inversión a valor justo	-	250.888
Otros incrementos (decrementos)	2.947	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	100.259	1.680.340
Variación pérdidas tributarias	(42.053)	-
Ajuste de inversión a valor justo	-	(312.417)
Otros incrementos (decrementos)	-	-
Saldo al 30 de junio de 2011	58.206	1.367.923

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 9 Activos y Pasivo por Impuestos Diferidos, Continuación

(c) El efecto en resultados por impuestos diferidos es el siguiente:

Impuesto a la renta	30-06-2011	30-06-2010
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(535.280)	(34.310)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	270.364	184.888
Totales	<u>(264.916)</u>	<u>150.578</u>

Nota 10 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

10.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

(a) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente

Al 30 de junio de 2011, la Sociedad no tiene saldos con empresas relacionadas corrientes y las transacciones entre matriz y filiales han sido eliminadas de los presentes estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad presentaba un saldo por pagar por conceptos de entidades relacionadas, corrientes por M\$42.121 por concepto de pagarés por pagar a Energía Renovable Ltda.

Las transacciones con entidades relacionadas se realizan en condiciones de mercado.

Las transacciones con sociedades filiales han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas, ni provisiones por deudas de dudoso cobro.

(b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no Corriente

Al 30 de junio de 2011, la Sociedad presenta un saldo por pagar por conceptos de entidades relacionadas no corrientes por M\$2.632.126 por concepto de pagarés por pagar a Energía Renovable Ltda.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 10 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, Continuación

(b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no Corriente, Continuación

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad presenta un saldo por pagar por conceptos de entidades relacionadas no corrientes por M\$1.515.765 por concepto de pagarés por pagar a Energía Renovable Ltda.

Las condiciones de las transacciones con terceros vinculados son equivalentes a las que se dan en las transacciones hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

Durante el primer semestre de 2011 la compañía facturó el monto ascendiente a M\$489.473 a su filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., en conformidad con el contrato de prestación de servicios vigente entre las partes. Los servicios especificados en dicho contrato son los de gestión y control de los proyectos (servicios de ingeniería del propietario), en particular, aunque sin limitarse a, sus aspectos de ingeniería, administración de construcción, financiera y general. Asimismo, Pilmaiquén prestará a Rucatayo servicios de envío y archivo de documentación. Este servicio incluye la aplicación los procedimientos de control interno establecidos en Pilmaiquén.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Rut	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	País	Corrientes		No corrientes	
							30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
76.051.561-2	Energía Renovable Ltda.	Pagaré	Menos de 90 días	Indirecta	US\$	Chile	-	42.121	-	-
76.051.561-2	Energía Renovable Ltda.	Pagaré	Más de 5 años	Indirecta	CH\$	Chile	-	-	2.632.126	1.515.765
Totales							-	42.121	2.632.126	1.515.765

(c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Los efectos en el Estado de Resultados integrales de las transacciones con entidades relacionadas son los siguientes:

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Naturaleza de la transacción	30-06-2011 M\$	30-06-2010 M\$
76.051.561-2	Energía Renovable Ltda.	Chile	Indirecta	Diferencia de cambio pagaré	(1.835)	-
76.051.561-2	Energía Renovable Ltda.	Chile	Indirecta	Diferencia cambio cta. Cte.	-	5.168
Totales					(1.835)	5.168

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 10 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, Continuación

10.2 Directorio y Personal Clave de la Gerencia

Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2010. El Presidente del Directorio fue designado en sesión de Directorio con fecha 7 de mayo de 2010.

DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS:

PRESIDENTE: Francisco Javier Courbis Grez, Ingeniero Civil.

DIRECTOR: Hernán Büchi Buc, Ingeniero Civil.

DIRECTOR: Julio Gálvez Boizard, Ingeniero Comercial.

DIRECTOR: Alvaro Güell Villanueva, Ingeniero Civil.

DIRECTOR: Enrique Guzmán Blanco, Abogado.

DIRECTOR: Claudio Valdés González, Ingeniero Civil.

DIRECTOR: Bruno Philippi Irrarrázabal, Ingeniero Civil.

GERENTE GENERAL: Alejandro Artus Bórquez, Ingeniero Civil.

GERENTE DE FINANZAS: Emilio Covarrubias Noé , Ingeniero Civil.

(a) Cuentas por Cobrar y Pagar y Otras Transacciones

- Cuentas por cobrar y pagar

No existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia del Grupo.

- Otras transacciones

No existen transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia del Grupo.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 10 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, Continuación

(b) Retribución 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 General Ordinaria de Accionistas de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. los beneficios que a continuación se describen, en lo referente a su metodología de determinación, no han variados desde el año 2001.

De acuerdo a lo anterior dicha remuneración se descompone de la siguiente manera:

- UF40 por cada sesión a la que asistieren con un tope máximo de UF60. Mensuales, con excepción del Presidente del Directorio, para quien se aprobó una dieta de UF200 por sesión a la que asistiere y sin derecho a incremento en caso de asistir a más de una sesión mensual.

Remuneración del Directorio:

Durante el primer semestre de 2011, los señores Directores que se indican, percibieron las siguientes remuneraciones:

	Dietas Pilmaiquén M\$	Dietas filial Rucatayo M\$	Total M\$
Francisco Javier Courbis Grez	21.611	5.200	26.810
Claudio Valdes González	5.191	5.200	10.390
Bruno Philippi Irrarrázabal	5.191	-	5.191
Julio Gálvez Boizard	5.191	-	5.191
Álvaro Güell Villanueva	5.191	-	5.191
Enrique Guzmán Blanco	5.191	-	5.191
Hernán Büchi Buc	5.191	-	5.191
Andrés Concha Rodríguez	-	4.324	4.324
Ricardo Zabala Hevia	-	5.200	5.200
Cristián Celis Morgan	-	4.341	4.341
Total	52.754	24.264	77.018

Comité de Directores:

Cada miembro integrante del Comité de Directores percibe una dieta por asistencia a Sesión de UF20,00, con un tope máximo de UF40 mensuales, cualquiera sea el número de sesiones.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 10 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, Continuación

(b) Retribución del Directorio, Continuación

Remuneración Comité Directores:

Durante el primer semestre de 2011, los señores miembros del Comité de Directores que se indican, percibieron las siguientes remuneraciones:

	Pilmaiquén M\$	Total M\$
Claudio Valdes González	1.302	1.302
Julio Gálvez Boizard	1.302	1.302
Francisco Javier Courbis Grez	870	870
Total	<u>3.474</u>	<u>3.474</u>

Por la promulgación de la Ley N°20.382 sobre perfeccionamiento de los Gobiernos Corporativos, se estableció la fusión del Comité de Directores y el Comité de Auditoría.

Nota 11 Propiedades, Planta y Equipo

(a) La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

Clases de propiedades, planta y equipo, neto	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Terrenos	70.895	50.895
Const. y obras de Infraestructura	33.518.314	16.056.077
Otros activos fijos	1.277	3.155
Total propiedades, plantas y equipo neto	<u>33.590.486</u>	<u>16.110.127</u>
Clases de propiedades, planta y equipo, bruto	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Terrenos	70.895	50.895
Const. y Obras de Infra.	33.518.314	16.056.077
Otros Activos Fijos	19.338	19.085
Total propiedades, planta y equipo, bruto	<u>33.608.547</u>	<u>16.126.057</u>
Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Otros activos fijos	<u>(18.061)</u>	<u>(15.930)</u>
Total depreciación acumulada	<u>(18.061)</u>	<u>(15.930)</u>

Al cierre del período se ha registrado un monto por depreciación de M\$2.131 (M\$2.131 en junio de 2010).

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 11 Propiedades, Planta y Equipo, Continuación

(b) A continuación se presenta el detalle de Propiedades, Planta y Equipos durante el período 2011 y ejercicio 2010:

Movimientos año 2011	Construcción y obras de Infraestructura M\$	Terrenos M\$	Otros activos fijos M\$	Propiedades, planta y equipo, neto M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	16.056.077	50.895	3.155	16.110.127
Adiciones	17.462.237	20.000	253	17.482.490
Gastos por depreciación	-	-	(2.131)	(2.131)
Total movimientos	17.462.237	20.000	(1.878)	17.480.359
Saldo final al 30 de junio de 2011	33.518.314	70.895	1.277	33.590.486

Movimientos año 2010	Construcción y obras de infraestructura M\$	Terrenos M\$	Otros activos fijos M\$	Propiedades, planta y equipo, neto M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	86.412	50.895	7.398	144.705
Adiciones	13.723.458	-	-	13.723.458
Gastos por depreciación	-	-	(4.262)	(4.262)
Otros incrementos (decrementos)	2.246.207	-	19	2.246.226
Total movimientos	15.969.665	-	(4.243)	15.965.422
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	16.056.077	50.895	3.155	16.110.127

Nota 12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010:

Activos intangibles neto	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Servidumbres	2.149.739	-
Derechos de Agua	14.000	14.000
Concesiones mineras	26.936	-
Concesiones eléctricas	21.830	4.244
Patentes, marcas registradas y otros derechos	25	13
Programas informáticos	9.529	5.785
Total activos identificables, neto	2.222.059	24.042

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía, Continuación

Activos intangibles bruto	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Servidumbres	2.149.739	-
Derechos de Agua	14.000	14.000
Concesiones mineras	26.936	-
Concesiones eléctricas	21.830	4.244
Programas informáticos	9.529	5.785
Patentes, marcas registradas y otros derechos	25	13
Total activos identificables, bruto	2.222.059	24.042

La composición y movimientos del activo intangible durante el período 2011 y ejercicio 2010 han sido los siguientes:

Año 2011

Movimientos activos intangibles	Concesiones M\$	Derechos de agua M\$	Patentes, marcas registradas y otros derechos M\$	Programas informáticos, neto M\$	Servidumbres M\$
Saldo inicial al 31-12-2010	4.244	14.000	13	5.785	-
Adiciones	44.522	-	12	3.744	2.149.739
Retiros	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Otros Incrementos(disminuciones)	-	-	-	-	-
Saldo final de activos intangibles al 30-06-2011	48.766	14.000	25	9.529	2.149.739

Año 2010

Movimientos activos intangibles	Concesiones M\$	Derechos de agua M\$	Patentes, marcas registradas y otros derechos M\$	Programas informáticos, neto M\$	Servidumbres M\$
Saldo inicial al 31-12-2009	-	-	-	-	-
Adiciones	4.244	14.000	13	5.785	-
Retiros	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Otros incrementos(disminuciones)	-	-	-	-	-
Saldo final de activos intangibles al 31-12-2010	4.244	14.000	13	5.785	-

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 13 Otros Activos no Financieros no Corrientes

El detalle de este rubro es el siguiente:

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Boletas de garantías	245.224	482.792
Otros	<u>2.765</u>	<u>2.765</u>
Totales	<u>247.989</u>	<u>485.557</u>

Nota 14 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes

El Desglose de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Acreeedores comerciales	1.870.866	3.033.045
Comisiones bancarias por pagar	7.840	7.840
Facturas por recibir	<u>4.307</u>	<u>160.325</u>
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>1.883.013</u>	<u>3.201.210</u>

Nota 15 Otras Provisiones Corrientes

(a) El desglose de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Provisión dividendos (*)	676.546	227.264
Provisión vacaciones	<u>42.418</u>	<u>43.102</u>
Totales	<u>718.964</u>	<u>270.366</u>

(*) Corresponde a la provisión de dividendos determinada al 30 de junio de 2011, de acuerdo a lo señalado en Nota 18(b) del presente informe.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 15 Otras Provisiones Corrientes, Continuación

- (b) El movimiento de las provisiones durante el período 2011 y ejercicio 2010 es el siguiente:

	Provisión vacaciones	2011 Provisión dividendos	Total
Movimientos en provisiones :			
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	43.102	227.264	270.366
Movimientos en Provisiones	(684)	449.282	448.598
Total movimientos en provisiones	(684)	449.282	448.598
Saldo final al 30 de junio de 2011	42.418	676.546	718.964

	Provisión vacaciones	2010 Provisión dividendos	Total
Movimientos en provisiones:			
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	25.767	1.208.507	1.234.274
Movimientos en provisiones	17.335	(981.243)	963.908
Total movimientos en provisiones	17.335	(981.243)	963.908
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	43.102	227.264	270.366

Nota 16 Otros Pasivos no Financieros Corrientes

El desglose de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Dividendos por pagar	1.285	1.285
Retenciones	23.103	20.448
Totales	24.388	21.733

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 17 Otras Pasivos Financieros, no Corriente

El saldo de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Préstamos que devengan intereses	40.802.833	15.775.118
Totales	40.802.833	15.775.118

Préstamos que devengan intereses

1. El detalle de este rubro de corto y largo plazo al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses

	30-06-2011		31-12-2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos que devengan intereses	-	40.802.833	-	15.775.118
Totales	-	40.802.833	-	15.775.118

2. El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos bancarios al 30 de junio de 2011 es el siguiente.

Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantía	No corriente vencimiento			Total no corriente al
				Uno a tres años	Tres a cinco años	Cinco y más años	
				M\$	M\$	M\$	30-06-2011
				M\$	M\$	M\$	M\$
UF	Trimestral	7,13%	Con Garantía	249.399	208.475	625.425	1.083.299
UF	Trimestral	7,13%	Con Garantía	3.219.001	2.935.122	8.805.365	14.959.488
		TAB 30 +					
PESOS	Vencimiento	0,1208%	Con Garantía	325.835	-	-	325.835
UF	Trimestral	7,13%	Con Garantía	2.061.622	2.278.432	6.835.296	11.175.350
UF	Trimestral	7,13%	Con Garantía	1.718.734	1.689.134	5.067.403	8.475.271
DÓLAR	Trimestral	7,32%	Con Garantía	408.249	674.400	2.569.732	3.652.381
DOLAR	Trimestral	7,32%	Con Garantía	126.437	208.875	795.897	1.131.209
Totales				8.109.277	7.994.438	24.699.118	40.802.833

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 17 **Otras Pasivos Financieros, no Corriente, Continuación**

El saldo de préstamos bancarios al 30 de junio de 2011 corresponde a los siguientes préstamos suscritos por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. y Transrucatayo S.A.:

Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.

- Con fecha 30 de julio de 2010, se suscribió deuda con Banco Bice y Banco Estado por UF23.809,5 cada uno, a ser pagada en 40 cuotas trimestrales de UF595,2375. Ambos préstamos fueron pactados en Unidad de Fomento. La fecha de vencimiento de la primera cuota de ambos préstamos es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2022.
- Con fecha 2 de noviembre de 2010, se suscribió deuda con Banco Bice y Banco Estado por \$162.974.257 cada uno, a ser pagada en una sola cuota. Ambos préstamos fueron pactados en Pesos Chilenos. La fecha de vencimiento de la cuota de ambos préstamos es el día 15 de marzo de 2013.
- Con fecha 15 de diciembre de 2010, se suscribió deuda con Banco Bice y Banco Estado por UF335.214,3 cada uno, a ser pagada en 40 cuotas trimestrales de UF8.380,3575. Ambos préstamos fueron pactados en Unidad de Fomento. La fecha de vencimiento de la primera cuota de ambos préstamos es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2022.
- Con fecha 15 de marzo de 2011, se suscribió deuda con Banco Bice y Banco Estado por UF260.215,1 cada uno, a ser pagada en 40 cuotas trimestrales de UF6.505,3775. Ambos préstamos fueron pactados en Unidad de Fomento. La fecha de vencimiento de la primera cuota de ambos préstamos es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2022.
- Con fecha 15 de junio de 2011, se suscribió deuda con Banco Bice y Banco Estado por UF192.912,6 cada uno, a ser pagada en 40 cuotas trimestrales de UF4.822,815. Ambos préstamos fueron pactados en Unidad de Fomento. La fecha de vencimiento de la primera cuota de ambos préstamos es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2022.

Transrucatayo S.A.

- Con fecha 27 de mayo de 2011, se suscribió deuda con Banco Bice por US\$7.778.000, a ser pagada en 40 cuotas trimestrales. Este préstamo fue pactado en Dólares. La fecha de vencimiento de la primera cuota de ambos préstamos es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2025.
- Con fecha 15 de junio de 2011, se suscribió deuda con Banco Bice por US\$2.409.000, a ser pagada en 40 cuotas trimestrales. Este préstamo fue pactado en Dólares. La fecha de vencimiento de la primera cuota de ambos préstamos es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2025.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 18 Patrimonio

(a) Capital Pagado:

- Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el capital social de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A., asciende a M\$7.422.232 y está representado por 50.000.000 de acciones serie única y sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas que se encuentran admitidas a cotización en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile.
- El número de acciones autorizadas corresponde a 50.000.000, no encontrándose al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, acciones autorizadas pendientes de suscripción y pago.
- Acciones en circulación:

30-06-2011	31-12-2010
50.000.000	50.000.000

No existen variaciones en el número de acciones en circulación:

- La totalidad de las acciones emitidas tienen los mismos derechos y privilegios.
- La Sociedad no tiene acciones en su poder ni tampoco existen subsidiarias o coligadas que tengan acciones en su poder.
- No existen acciones emitidas con emisión reservada como consecuencia de opciones o contrato para la venta de acciones.
- Con fecha 31 de marzo de 2010 la junta de accionistas de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., acordó un aumento de capital en M\$10.719.838, emitiéndose 85.397 nuevas acciones de pago por un valor de \$125.529,446158062 por acción, el cual ha sido suscrito y pagado por Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. por 35.718 acciones y por Energía Renovable Limitada (sociedad filial de Citicorp International Finance Corporation), por 49.679 acciones. En virtud de lo anterior, han quedado como accionistas de la referida sociedad Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. con un 55% y Energía Renovable Limitada con un 45%. Asimismo y dado que parte del referido aumento de capital ha sido pagado por las sociedades anteriormente señaladas con la transferencia en dominio de las acciones de que eran titulares en Hidroeléctricas del Sur S.A., esta sociedad se ha disuelto en virtud de haberse reunido el total de sus acciones en manos de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., quien ha pasado a ser su continuadora legal.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 18 Patrimonio, Continuación

(a) Capital Pagado, Continuación:

- Con fecha 30 de junio de 2010 la junta de accionistas de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., acordó un aumento de capital en \$7.717.200, emitiéndose 100 nuevas acciones de pago por un valor de \$77.172 por acción, el cual ha sido suscrito y pagado por Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. por 55 acciones y por Energía Renovable Limitada (sociedad filial de Citicorp International Finance Corporation), por 45 acciones. En virtud de lo anterior, han quedado como accionistas de la referida sociedad Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. con un 55% y Energía Renovable Limitada con un 45%. La parte del referido aumento de capital correspondiente a Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. ha sido pagado mediante la transferencia en dominio del bien consistente en la Concesión Eléctrica Definitiva que le fuera otorgada por el Decreto N°192 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción para establecer la Central Hidroeléctrica Rucatayo".
- Con fecha 17 de marzo de 2011 la junta extraordinaria de accionistas de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., acordó un aumento de capital en M\$1.176.313, emitiéndose 12.120 nuevas acciones de pago por un valor de \$97.055,5279354574 por acción, el cual ha sido suscrito y pagado por Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. por 6.666 acciones y por Energía Renovable Limitada (sociedad filial de Citicorp International Finance Corporation), por 5.454 acciones. En virtud de lo anterior, han quedado como accionistas de la referida sociedad Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. con un 55% y Energía Renovable Limitada con un 45%. Parte del referido aumento de capital fue pagado en bienes valorizados por la Junta en M\$690.533.
- Con fecha 17 de marzo de 2011 la junta extraordinaria de accionistas de Transrucatayo S.A., acordó un aumento de capital en M\$1.176.313, emitiéndose 1.199.001 nuevas acciones de pago por un valor de \$981,077579232831 por acción, el cual ha sido suscrito y pagado por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. por el total de acciones emitidas. En virtud de lo anterior, han quedado como accionistas de la referida sociedad Transrucatayo S.A., Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. con un 99,999917% y Emilio Covarrubias Noé con un 0,000083%. Parte del referido aumento de capital fue pagado en bienes valorizados por la Junta en M\$690.533.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 18 Patrimonio, Continuación

(a) Capital Pagado, Continuación:

- Con fecha 16 de mayo de 2011 la junta extraordinaria de accionistas de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., acordó un aumento de capital en M\$76.598, emitiéndose 780 nuevas acciones de pago por un valor de \$98.201,9282583898 por acción, el cual ha sido suscrito y pagado por Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. por 429 acciones y por Energía Renovable Limitada (sociedad filial de Citicorp International Finance Corporation), por 351 acciones. En virtud de lo anterior, han quedado como accionistas de la referida sociedad Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. con un 55% y Energía Renovable Limitada con un 45%. Parte del referido aumento de capital correspondiente a Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. fue pagado en bienes valorizados por la Junta en M\$40.731, entre los que está la transferencia en dominio del bien consistente en la Concesión Eléctrica Definitiva que le fuera otorgada por el Decreto N°3 del Ministerio de Energía para establecer la "Línea de Transmisión Eléctrica Rucatayo - Barro Blanco".
- Con fecha 16 de mayo de 2011 la junta extraordinaria de accionistas de Transrucatayo S.A., acordó un aumento de capital en M\$76.598, emitiéndose 78.074 nuevas acciones de pago por un valor de \$ 981,088506308683 por acción, el cual ha sido suscrito y pagado por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. por el total de acciones emitidas. En virtud de lo anterior, han quedado como accionistas de la referida sociedad Transrucatayo S.A., Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. con un 99,999922% y Emilio Covarrubias Noé con un 0,000078%. Parte del referido aumento de capital correspondiente a Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. fue pagado en bienes valorizados por la Junta en M\$40.731, entre los que está la transferencia en dominio del bien consistente en la Concesión Eléctrica Definitiva para establecer la "Línea de Transmisión Eléctrica Rucatayo - Barro Blanco".

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 18 Patrimonio, Continuación

(b) Política de Dividendos:

De conformidad con lo acordado en la Junta de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2009, la Sociedad distribuyó un monto de M\$214.140 (histórico), como dividendo definitivo, quedando pendiente de pago al 31 de diciembre de 2009 M\$1.285. El acuerdo anterior supone la distribución del mínimo legal previsto en el Art.79 de la Ley 18.046.

En la Junta de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2010, se acordó distribuir un monto de M\$1.208.507, como dividendos definitivo.

La política de dividendos para el ejercicio correspondiente al año 2011, acordada en la Junta de Accionistas de fecha 30 de abril de 2010, será distribuir el mínimo legal como dividendos, y dividendos adicionales siempre que ello permita el normal y oportuno cumplimiento de las obligaciones de la sociedad, según la calificación que hará el Directorio y con la periodicidad que este determine.

La sociedad ha optado por distribuir los dividendos en base a la utilidad líquida realizada en cada ejercicio.

La utilidad líquida realizada, se calculará tomando como base la utilidad determinada bajo normas IFRS y se agregará o deducirá de dicha utilidad, los ajustes efectuados que correspondan a valorizaciones a valor justo de los activos financieros y que no han sido realizados al cierre de cada ejercicio.

La provisión de dividendos al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 asciende a la suma de M\$676.464 y M\$227.264 respectivamente, que se determina de la siguiente forma:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.005.217	769.456
Ajuste spot cartera acciones	(445.322)	(1.270.687)
Costo venta acciones bajo IFRS	2.320.313	1.893.708
Costo venta acciones a valor libro	(313.978)	(293.020)
Diferencia cambio cartera acciones	1.070	(323.164)
Impuesto diferido variaciones del año	(312.417)	1.367
Otros ajustes	-	(20.111)
Utilidad del ejercicio para efectos de distribución de dividendos	2.254.883	757.549
Provisión dividendos	676.464	227.264

Al 30 de junio de 2011 el saldo de la utilidad no realizada asciende a la suma de M\$6.839.620, dicho valor representa la diferencia entre el valor de mercado y el valor libro de las acciones de Energías do Brasil S.A. mantenidas por la Compañía al cierre del presente ejercicio.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 18 Patrimonio, Continuación

(c) Gestión de Capital:

El objetivo de la compañía es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una solida posición financiera.

(d) Otras Reservas:

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, dentro de los Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto hay saldos en "Otras reservas" por M\$2.025.807 y M\$2.025.807, respectivamente.

El detalle de las Otras Reservas se explica en siguiente cuadro:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Corrección monetaria (*)	660.579	660.579
Otras reservas participación filiales (**)	<u>1.365.228</u>	<u>1.365.228</u>
Total otras reservas	<u>2.025.807</u>	<u>2.025.807</u>

(*) Estos saldos corresponden a la Corrección monetaria del capital pagado al 31 de diciembre del 2008, las que para efectos de revelación son presentadas en este rubro de acuerdo a los señalados en el Oficio Circular N°456 de la S.V.S.

(**) Corresponde a la mayor participación reconocida sobre su filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., producto del aumento de capital efectuado a junio de 2010.

Nota 19 Gastos por Beneficios a los Empleados

La composición de esta partida al 30 de junio de 2011 y 2010, es la siguiente:

Gastos por beneficios a los empleados	30-06-2011 M\$	30-06-2010 M\$
Sueldos y salarios	(173.661)	(236.295)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(68.736)	(93.338)
Otros gastos de personal	<u>(138)</u>	<u>-</u>
Totales	<u>(242.535)</u>	<u>(329.633)</u>

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 20 Gastos por Depreciación y Amortización

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2011 y 2010, es la siguiente:

	30-06-2011	30-06-2010
	M\$	M\$
Depreciaciones	<u>(2.131)</u>	<u>(2.131)</u>
Totales	<u><u>(2.131)</u></u>	<u><u>(2.131)</u></u>

Nota 21 Otros Gastos por Naturaleza

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2011 y 2010, es la siguiente:

	30-06-2011	30-06-2010
	M\$	M\$
Servicios profesionales independientes y externalizados	-	(543.075)
Otros suministros y servicios	(18.235)	(39.336)
Arrendamientos y cánones	(20.744)	(24.171)
Gastos de viajes	(11.704)	(3.151)
Otros	<u>(126.204)</u>	<u>(95.364)</u>
Totales	<u><u>(176.887)</u></u>	<u><u>(705.097)</u></u>

Nota 22 Otras Ganancias (Pérdidas)

El detalle de las Otras ganancias (pérdidas) al 30 de junio de 2011 y 2010, es la siguiente:

	30-06-2011	30-06-2010
	M\$	M\$
Ingresos financieros	287.773	138.158
Otros Ingresos	596.399	-
Venta de valores negociables	3.825	374.135
Dividendos acciones en el exterior	541.926	681.997
Resultado realizado empresa relacionada	-	857.382
Otros gastos	<u>(90.610)</u>	<u>(48.036)</u>
Totales	<u><u>1.339.313</u></u>	<u><u>2.003.636</u></u>

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 23 Diferencias de Cambio

El detalle de las diferencias de cambio al 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

	30-06-2011	30-06-2010
	M\$	M\$
Fondos mutuos y cuentas US\$	9.997	383.462
Total (cargos) abonos	9.997	383.462
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio	9.997	383.462

Nota 24 Gastos por Impuestos a las Ganancias

A continuación se presenta conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al “Resultado antes de Impuestos” y el gasto registrado por el citado impuesto en el Estado de Resultados Consolidado correspondiente a los períodos 2011 y 2010:

	30-06-2011	30-06-2010
	M\$	M\$
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(535.280)	(34.310)
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	-	-
Otro gasto por impuesto corriente	-	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(535.280)	(34.310)
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y Reversión de diferencias temporarias	270.364	184.888
Otro gasto por impuesto diferido	-	-
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	270.364	184.888
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	(264.916)	150.578
Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa Legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva		
	30-06-2011	30-06-2010
	M\$	M\$
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal	(274.616)	(402.289)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	9.700	552.867
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	9.700	552.867
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(264.916)	150.578

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 25 Utilidad por Acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	30-06-2011
	M\$
Ganancias (pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	1.005.217
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	1.005.217
Promedio ponderado de número de acciones, básico	50.000.000
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (\$ por acción)	20,10

Nota 26 Estado de Flujo de Efectivo

De acuerdo a las disposiciones de la Circular N°1312, de la Superintendencia de Valores y Seguros, no se han generado actividades de financiamiento o de inversión, que comprometan flujos futuros significativos.

Bajo el ítem Otras entradas (salidas) de efectivo, se presentan M\$683.431 al 30 de junio de 2011, que se relacionan principalmente a estudios de factibilidad contratados por la Sociedad para los proyectos denominados Central Los Lagos, Central Osorno y Línea de Transmisión.

Nota 27 Contingencias, Garantías y Restricciones

(a) Garantías:

Con fecha 28 de julio de 2010 la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., y los bancos BICE y Banco Estado suscribieron el acuerdo de financiamiento para la construcción de la Central Hidroeléctrica Rucatayo. Ambos bancos proveerán los fondos en proporciones iguales. Este acuerdo incluye el otorgamiento de fondos en garantía por parte de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. por el monto equivalente en pesos del resultado de sumar US\$633.600 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica más UF103.950; el otorgamiento de prenda sobre los títulos accionarios de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., prenda de la Concesión Definitiva para establecer la Central Hidroeléctrica Rucatayo, otorgada a la Compañía por Decreto N°192 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, de fecha 13 de julio de 2009, y del cual tomó razón la Contraloría General de la República, con fecha 27 de octubre de 2009, y que fue aportada a la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. con fecha 20 de julio de 2010; y la hipoteca de los derechos de aguas otorgados mediante Resolución N°539 de fecha 19 de diciembre de 1991, de carácter no consuntivo, de ejercicio permanente y continuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén; y Resolución N°40 de fecha 5 de febrero de 2007, de carácter no consuntivo, de ejercicio eventual y discontinuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 27 Contingencias, Garantías y Restricciones, Continuación

(a) Garantías, Continuación

Con fecha 26 de mayo de 2011 la filial Transrucatayo S.A., y el banco BICE suscribieron el acuerdo de financiamiento para la construcción del sistema de transmisión que unirá a la Central Hidroeléctrica Rucatayo con el Sistema Interconectado Central. Este acuerdo incluye el otorgamiento por parte de la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. de prenda sobre los títulos accionarios de Transrucatayo S.A. y de prenda de la Concesión Definitiva para establecer la línea de transmisión, otorgada a la Compañía por Decreto N°3 del Ministerio de Energía, de fecha 14 de Enero de 2011, publicado en el Diario Oficial con fecha 2 de abril de 2011, y del cual tomó razón la Contraloría General de la República, con fecha 7 de marzo de 2011, y que fue aportada a la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. con fecha 16 de mayo de 2011, y por ésta a Transrucatayo S.A. en la misma fecha.

(b) Juicios u Otros Legales:

Al 30 de junio de 2011 y 2010 no existen juicios pendientes de los que se deriven contingencias significativas, ni otras contingencias que afecten la presentación de estos estados financieros.

(c) Compromisos:

Con fecha 7 de diciembre de 2007, la filial Hidroeléctricas del Sur S.A., Sociedad absorbida por la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., celebró con Ecosecurities Group PLC. Sociedad constituida en Irlanda, un contrato cuyos términos se encuentran sujetos a confidencialidad, y en cuya virtud ésta última se obliga a comprar la totalidad de las Reducciones Certificadas de Emisiones que pueda originar el Proyecto de Central Hidroeléctrica Rucatayo, hasta el año 2012 inclusive y el 50% de las Reducciones Certificadas de Emisiones que pueda originar el referido proyecto desde el año 2013 hasta el 2017 inclusive, en el supuesto que se cumplan ciertas condiciones suspensivas.

(d) Restricciones:

Al 30 de junio de 2011 la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. está sujeta a las restricciones propias del acuerdo de financiamiento para la construcción de la Central Hidroeléctrica Rucatayo contrato suscrito con fecha 28 de julio de 2010 con los bancos BICE y Banco Estado.

Al 30 de junio de 2011 la filial Transrucatayo S.A. está sujeta a las restricciones propias del acuerdo de financiamiento para la construcción de la línea de transmisión, contrato suscrito con fecha 26 de mayo de 2011 con los bancos BICE y Banco Estado.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 27 Contingencias, Garantías y Restricciones, Continuación

(e) Seguros

La filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. y su filial Transrucatayo S.A. tienen vigente para cubrir los riesgos de la construcción de su Central Rucatayo y del sistema de transmisión que la conecta al Sistema Interconectado Central, una póliza de seguro con cobertura de Todo Riesgo Construcción y Responsabilidad Civil provista por RSA Seguros Chile S.A.

La filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. tiene vigente para cubrir los riesgos del transporte del equipamiento electromecánico de fabricación extranjera desde su lugar de fabricación al lugar de emplazamiento de la Central Rucatayo, una póliza de seguro provista por Orion Seguros Generales S.A.

Nota 28 Cauciones Obtenidas de Terceros

No existen cauciones obtenidas de terceros al 30 de junio de 2011 y 2010.

Nota 29 Sanciones

Al 30 de junio de 2011 y 2010 la Sociedad Matriz y sus filiales, sus Directores y Ejecutivos no han recibido sanciones de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otras autoridades administrativas.

Nota 30 Medio Ambiente

Con fecha 22 de febrero de 2006 fue emitida la Resolución Exenta N°125 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la Región de Los Lagos, en la cual califica favorablemente el “Proyecto Central Hidroeléctrica Rucatayo”, y detalla las obligaciones contraídas para la debida protección del medio ambiente.

Con fecha 18 de junio de 2009 fue emitida la Resolución Exenta N°3508/2009 de la Comisión Nacional del Medio Ambiente, en la cual califica favorablemente el proyecto “Línea de Transmisión Eléctrica Rucatayo – San Pablo”, y detalla las obligaciones contraídas para la debida protección del medio ambiente.

Con fecha 14 de diciembre de 2009 fue emitida la Resolución Exenta N°581 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la X Región de Los Lagos, en la cual califica favorablemente el proyecto “Línea de Transmisión Eléctrica 2x200 kV Osorno – Barro Blanco”, y detalla las obligaciones contraídas para la debida protección del medio ambiente.

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010 no se han contraído otras obligaciones, que afecten directa o indirectamente la protección del medio ambiente.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2011 y 2010

Nota 31 Hechos Posteriores

En el período comprendido entre el 1 de julio de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero-contable que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros.