

CENTRALES HIDROELÉCTRICAS DE AYSÉN S.A. Y FILIALES

Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

CENTRALES HIDROELÉCTRICAS DE AYSÉN S.A. Y FILIALES

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera Consolidados

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos



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

Señores Accionistas y Directores de
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Como se explica en la Nota 1(b) a los estados financieros, el proyecto HidroAysén se encuentra en la etapa de resolución de las reclamaciones de calificación ambiental por parte del Comité de Ministros y en la elaboración de los estudios técnicos y ambientales de su línea de transmisión necesarios para la presentación del Estudio de Impacto Ambiental.



Cristián Maturana R.

Santiago, 29 de marzo de 2012

KPMG Ltda.

CENTRALES HIDROELÉCTRICAS DE AYSÉN S.A. Y FILIALES

**Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los
años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Con el Informe de los Auditores Independientes)**

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Consolidados
Estados de Resultados Integrales Consolidados
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSEN S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(En miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	2.977.185	2.360.606
Otros activos no financieros, corriente		244.999	14.545
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	6	550.000	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.772.184	2.375.151
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corrientes	12	7.043.080	5.408.418
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	10.740	7.800
Propiedades, planta y equipo	10	109.727.659	96.258.234
Activos por impuestos diferidos	11	7.657.864	5.335.581
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		124.439.343	107.010.033
TOTAL ACTIVOS		128.211.527	109.385.184

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSEN S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(En miles de pesos)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	14	6.028.378	941.911
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	7	270.726	3.656.970
Otras provisiones corrientes	15	212.336	2.908.384
Pasivos por impuestos corrientes		42.824	28.308
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	15	794.072	732.216
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		7.348.336	8.267.789
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivo por impuestos diferidos no corrientes	11	2.082.358	1.566.653
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	15	1.035.256	642.417
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		3.117.614	2.209.070
TOTAL PASIVOS		10.465.950	10.476.859
PATRIMONIO			
Capital emitido	16	144.975.665	120.975.665
Ganancias (pérdidas) acumuladas	16	(27.230.151)	(22.067.432)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		117.745.514	98.908.233
Participaciones no controladoras		63	92
TOTAL PATRIMONIO		117.745.577	98.908.325
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		128.211.527	109.385.184

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSEN S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados, por naturaleza
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	31-12-2011	31-12-2010
Ganancia (pérdida)		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias		-	-
Otros ingresos, por naturaleza		-	-
Total de Ingresos		-	-
Materias primas y consumibles utilizados		-	-
Margen de Contribución		-	-
Gastos por beneficios a los empleados	17	(1.673.792)	(1.816.080)
Gasto por depreciación y amortización	18	(92.542)	(103.104)
Otros gastos, por naturaleza	17	(6.050.194)	(3.286.730)
Resultado de Explotación		(7.816.528)	(5.205.914)
Otras ganancias (pérdidas)		-	(223.118)
Ingresos financieros	19	185.497	67.288
Costos financieros	19	(109.615)	(2.221.106)
Diferencias de cambio	19	195.050	(944.289)
Otros Ingresos distintos de los de Operación	21	1.100.000	-
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		(6.445.596)	(8.527.139)
Gasto por impuestos a las ganancias	20	1.541.305	1.579.717
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(4.904.291)	(6.947.422)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		(4.904.291)	(6.947.422)

Ganancia (Pérdida) Atribuible a

Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		(4.904.259)	(6.947.295)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		(32)	(127)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		(4.904.291)	(6.947.422)

Ganancias (pérdidas) por acción básica

Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	\$/acción	(0,355)	(0,609)
Ganancia (pérdida) por acción básica	\$/acción	(0,355)	(0,609)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSEN S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		(4.904.291)	(6.947.422)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Ganancias (Pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	15	(311.398)	(112.673)
Total Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(311.398)	(112.673)
Impuestos a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos			
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos		52.938	19.154
Total Impuestos a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos		52.938	19.154
Total Otro resultado integral		(258.460)	(93.519)
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		(5.162.751)	(7.040.941)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a :			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(5.162.719)	(7.040.814)
Resultado integral atribuible a los propietarios no controladoras		(32)	(127)
Total Resultados Integrales		(5.162.751)	(7.040.941)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSÉN S.A. Y FILIALES
Estado de Cambio en el Patrimonio
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

Estado de cambios en patrimonio	Capital emitido	Cambios en Otras Reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas				
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01-01-2011	120.975.665	-	-	-	(22.067.432)	98.908.233	92	98.908.325
Saldo Inicial Reexpresado	120.975.665	-	-	-	(22.067.432)	98.908.233	92	98.908.325
Cambios en patrimonio								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	(4.904.259)	(4.904.259)	(32)	(4.904.291)
Otro resultado integral	-	(258.460)	-	(258.460)	-	(258.460)	-	(258.460)
Resultado integral	-	(258.460)	-	(258.460)	(4.904.259)	(5.162.719)	(32)	(5.162.751)
Emisión de patrimonio	24.000.000	-	-	-	-	24.000.000	-	24.000.000
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	258.460	-	258.460	(258.460)	-	3	3
Total de cambios en patrimonio	24.000.000	-	-	-	(5.162.719)	18.837.281	(29)	18.837.252
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2011	144.975.665	-	-	-	(27.230.151)	117.745.514	63	117.745.577

Estado de cambios en patrimonio	Capital emitido	Cambios en Otras Reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas				
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01-01-2010	72.916.665	-	-	-	(15.007.337)	57.909.328	169	57.909.497
Saldo Inicial Reexpresado	72.916.665	-	-	-	(15.007.337)	57.909.328	169	57.909.497
Cambios en patrimonio								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	(6.947.295)	(6.947.295)	(127)	(6.947.422)
Otro resultado integral	-	(93.519)	-	(93.519)	-	(93.519)	-	(93.519)
Resultado integral	-	(93.519)	-	(93.519)	(6.947.295)	(7.040.814)	(127)	(7.040.941)
Emisión de patrimonio	48.059.000	-	-	-	-	48.059.000	-	48.059.000
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	93.519	-	93.519	(112.800)	(19.281)	50	(19.231)
Total de cambios en patrimonio	48.059.000	-	-	-	(7.060.095)	40.998.905	(77)	40.998.828
Saldo Final Ejercicio Actual 31-12-2010	120.975.665	-	-	-	(22.067.432)	98.908.233	92	98.908.325

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSEN S.A. Y FILIALES
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

Estado de Flujos de Efectivo Indirecto	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Ganancia (Pérdida)		(4.904.291)	(6.947.422)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	20	(1.753.641)	(1.748.589)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	18	92.542	103.104
Ajustes por provisiones		764.566	2.297.936
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		22.532	925.565
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(874.001)	1.578.016
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.752.746)	(844.281)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(7.531.038)	(6.213.687)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(12.420.978)	(9.944.122)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	24.450
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(12.420.978)	(9.919.672)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		15.568.595	-
Préstamos de entidades relacionadas	7	5.000.000	15.000.000
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		20.568.595	15.000.000
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		616.579	(1.133.359)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	5	2.360.606	3.493.965
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	5	2.977.185	2.360.606

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSÉN S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 1. Actividad y Estados Financieros de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. y filiales.**
- 2. Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados.**
 - 2.1.** Principios contables
 - 2.2.** Nuevos pronunciamientos contables
 - 2.3.** Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas
 - 2.4.** Entidades filiales
 - 2.5.** Principios de consolidación
- 3. Criterios contables aplicados.**
 - a)** Propiedades, plantas y equipos
 - b)** Activos intangibles
 - b.1)** Gastos de investigación y desarrollo
 - b.2)** Otros activos intangibles
 - c)** Deterioro del valor de los activos
 - d)** Arrendamientos
 - e)** Instrumentos financieros
 - e.1)** Activos financieros no derivados
 - e.2)** Efectivo y otros medios líquidos equivalentes
 - f)** Pasivos financieros excepto derivados
 - g)** Provisiones
 - h)** Pérdidas y ganancias actuariales
 - i)** Conversión de saldos en moneda extranjera
 - j)** Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes
 - k)** Impuesto a las ganancias
 - l)** Reconocimiento de ingresos y gastos
 - m)** Ganancia (pérdida) por acción
 - n)** Estado de flujos de efectivo
- 4. Regulación sectorial y funcionamiento del Sistema Eléctrico.**
- 5. Efectivo y equivalentes al efectivo.**
- 6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.**
- 7. Saldos y transacciones con relacionadas.**
 - 7.1.** Cuentas por cobrar a entidades relacionadas
 - 7.2.** Cuentas por pagar a entidades relacionadas
 - 7.3.** Transacciones más significativas y sus efectos en resultados
 - 7.4.** Relaciones con Directores y alta dirección
- 8. Inversión en filiales.**
- 9. Activos intangibles.**
- 10. Propiedades, planta y equipo.**
- 11. Impuestos diferidos.**

- 12. Otros activos no financieros.**
- 13. Política de gestión de riesgos.**
- 14. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.**
- 15. Otras provisiones corrientes.**
- 16. Patrimonio neto.**
- 17. Gastos por naturaleza.**
- 18. Depreciación y amortización.**
- 19. Resultado financiero.**
- 20. Resultado de impuestos a las ganancias.**
- 21. Otros ingresos fuera de explotación.**
- 22. Información por segmento.**
- 23. Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes y otros compromisos.**
 - 22.1.** Boletas entregadas en garantía
 - 22.2.** Gravámenes sobre activos
 - 22.3.** Cauciones obtenidas de terceros
- 24. Distribución del personal.**
- 25. Medio ambiente.**
- 26. Hechos posteriores.**

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSÉN S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(En miles de pesos)

1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS DE CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSÉN S.A. Y FILIALES

a) General

Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. (en adelante la Sociedad ó "HidroAysén"), es una Sociedad Anónima Cerrada con domicilio social en las ciudades de Santiago, Cochrane y Coyhaique, y oficinas principales en Miraflores N°383, Oficina 1302, Santiago de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita voluntariamente en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, y en virtud de lo dispuesto en el artículo segundo transitorio e la ley N°20.382 de octubre de 2009, desde el 01 de enero de 2010 y en forma automática la sociedad para formar parte del "Registro Especial de Entidades Informantes" creado por la Norma de carácter general N°284 de la Superintendencia de Valores emitida el 10 de marzo de 2010, correspondiéndole a la sociedad el N°165 de dicho registro, quedando automáticamente cancelado el registro N°969 vigente hasta el 31 de diciembre de 2011.

La Sociedad fue constituida por escritura pública otorgada en la notaría de Santiago de Eduardo Avello Concha con fecha 4 de septiembre de 2006. Su extracto se publicó en el Diario Oficial del día 12 de septiembre de 2006 y se inscribió en los Registros de Comercio de Santiago y Cochrane, a fojas 36.630, número 25.912 y fojas 2 número 2, respectivamente.

La Sociedad tiene como objeto social el desarrollo, financiamiento, propiedad y explotación de un proyecto hidroeléctrico en la XI región de Aysén, Chile, y forma parte de su giro la producción, transporte, suministro y comercialización de energía eléctrica.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el 15 de marzo de 2011 y, posteriormente, presentados a consideración de la quinta Junta General de Accionistas celebrada el 08 de abril de 2011, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos.

Los estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos (salvo mención expresa) por ser esta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad.

b) Estado de avance del proyecto

El Proyecto HidroAysén, contempla la construcción y operación de cinco centrales hidroeléctricas en los ríos Baker y Pascua, en la Región de Aysén, que suman un total de 2.750 MW, el cual se conectará al Sistema Interconectado Central (SIC), que abastece de energía eléctrica a más del 90% de la población del país.

El proyecto HidroAysén es la iniciativa hidroeléctrica más importante que se haya desarrollado en Chile, debido a su significativo aporte a la matriz energética nacional, a los montos de inversión involucrados y a su excepcional eficiencia a nivel mundial.

Las centrales tendrán una capacidad de generación media anual de 18.430 GWh, lo que equivale al 29% del consumo de Chile durante el 2011. La superficie total de los embalses -

considerando las cinco centrales- será de sólo 5.910 hectáreas, equivalentes al 0,05% de la Región de Aysén.

Durante el primer trimestre de 2011, HidroAysén implementó una campaña informativa cuyo principal objetivo fue dar a conocer el proyecto a todo el país y, a partir de la difusión de las ventajas de la hidroelectricidad, hacer un aporte concreto al debate acerca de la necesidad que tiene Chile de potenciar su desarrollo energético para enfrentar las demandas asociadas a su desarrollo socioeconómico, a través de la entrega a la ciudadanía de conceptos relevantes sobre el desarrollo de una energía renovable, limpia y chilena.

El principal hito del año fue la obtención, el 9 de mayo, de la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) favorable para el proyecto de generación, lo que puso fin a un exhaustivo proceso de evaluación que se prolongó durante casi tres años, el mayor y más profundo que haya enfrentado alguna iniciativa de inversión en Chile.

Durante este proceso de evaluación, los aspectos legales relacionados con la tramitación del proyecto estuvieron marcados por los ocho recursos de protección presentados por grupos opositores al proyecto, que buscaban impedir la aprobación ambiental de la iniciativa, los cuales fueron fallados a favor de la empresa en la Corte de Apelaciones de Coyhaique y luego en su similar de Puerto Montt. Seis de dichos recursos fueron posteriormente apelados y serán resueltos por la Corte Suprema en el año 2012. Asimismo, se espera la resolución del Comité de Ministros en relación a las reclamaciones a la resolución de calificación ambiental interpuestas por opositores y por la propia empresa.

Junto con la aprobación del proyecto HidroAysén, y bajo el nombre de "Téngase Presente", la empresa asumió una serie de compromisos relacionados con el desarrollo productivo y social de la Región de Aysén, en aspectos tan importantes como energía más barata para los habitantes de la región, becas para estudios superiores y fondos para proyectos de emprendimiento, entre otros, cuyos lineamientos surgieron de un diálogo previo con las comunidades locales, y que se materializarán una vez que el proyecto inicie su construcción.

Posteriormente a ello la empresa, a través de su filial Aysén Transmisión, se focalizó en dar continuidad a los estudios técnicos y ambientales de su línea de transmisión, que inyectará la energía al SIC, y en comunicar proactivamente, de manera voluntaria y anticipada a su ingreso formal al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, las características del trazado a las comunidades de la Región de Aysén. El eje fundamental de esta acción fue el diálogo y la conversación directa con las comunidades de las regiones de Aysén y Los Lagos, donde se pudo escuchar y responder sus dudas, inquietudes y planteamientos, culminando exitosamente esta etapa del proceso en diciembre de 2011.

La ciudadanía pudo conocer que -con un tendido aéreo de 710 kilómetros y 160 kilómetros de cable submarino, a través de 2 regiones-, la energía será conducida hasta el SIC de manera segura, con un acotado impacto social, ambiental y visual.

De hecho, en un esfuerzo especial por alejar al máximo el tendido de la Carretera Austral, sólo un 20 % de la línea será visible desde la ruta, evitando además intervenir monumentos naturales, ciudades y pueblos, y reforestando el equivalente al total de la superficie de bosque intervenida por el proyecto.

La compañía, desde sus inicios, ha propuesto a través de su Política de Relaciones con la Comunidad un diálogo directo con las comunidades en base a tres pilares fundamentales: el desarrollo del capital humano, el fomento productivo y la integración social. Durante el 2011 esta relación se fortaleció a través de procesos informativos realizados en la Región, con el objetivo de robustecer la comunicación con sus habitantes. Mientras, a nivel nacional, se promovió la difusión de contenidos relativos a las ventajas de la hidroelectricidad y del proyecto HidroAysén a través de distintas y variadas apariciones de prensa y actividades de

corte académico, como seminarios y debates en universidades, medios de comunicación y centros de estudio.

Como ha ocurrido en años anteriores, durante el 2011 HidroAysén mantuvo firme su compromiso con la educación en la Región, entregando 45 becas anuales de enseñanza técnica superior a jóvenes de Coyhaique y de la Provincia de Capitán Prat, logrando beneficiar –en los últimos cuatro años- a más de 150 estudiantes. Asimismo, se impartieron cursos de capacitación vinculantes con la construcción del proyecto en áreas tan diversas como manejo de maquinaria pesada, gastronomía, construcción, contabilidad y turismo, los que significaron un importante apoyo para más de 300 personas.

Por otra parte, se han entregado –desde el año 2009 a la fecha- más de 340 fondos para proyectos concursables que han permitido llevar a cabo emprendimientos productivos y sociales innovadores en diferentes localidades de la Región, capacitando a cerca de 1.100 personas desde Coyhaique a Villa O´Higgins.

El Proyecto HidroAysén propone mejoras sustantivas en la conectividad de la región, a través del mejoramiento de 187 kilómetros de carretera y la adición de 50 kilómetros de caminos nuevos, sumados a la construcción de un nuevo puerto en Río Yungay y un relleno sanitario en las cercanías de Cochrane. Asimismo, y gracias a los programas de capacitación implementados, al menos un 20% de la mano de obra requerida durante el periodo de construcción –que no será inferior a 10 años- será de la Región de Aysén, fomentando de esta manera el desarrollo y la competitividad de proveedores locales.

Una vez más, durante 2011, la empresa apoyó la integración social de la Región a través de diversas actividades culturales, cuyo eje ha sido el rescate y preservación de las tradiciones e identidad local, a través de la publicación de libros, apoyo a festivales costumbristas y el trabajo permanente con las organizaciones sociales.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1. Principios contables

Los estados financieros consolidados de HidroAysén y Filiales correspondientes al 31 de diciembre 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 29 de marzo de 2012.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de HidroAysén y Filiales al 31 diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por HidroAysén y Filiales. Cada entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor en Chile, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones de acuerdo a los principios y criterios establecidos por las NIIF.

2.2. Nuevos pronunciamientos contables

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 32: Clasificación de las emisiones de derechos Requiere que los derechos, opciones o certificados de opción de compra de un determinado número de instrumentos de patrimonio propio de la entidad, por un monto fijo en cualquier moneda, constituirán instrumentos de patrimonio si la entidad ofrece dichos derechos a todos los accionistas de manera proporcional.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de febrero de 2010.
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio Establece que los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad a favor de un acreedor para cancelar un pasivo financiero, íntegra o parcialmente, constituyen una "contraprestación pagada". Estos instrumentos de patrimonio serán registrados a su valor razonable en su reconocimiento inicial, salvo que no sea posible determinar este valor con fiabilidad, en cuyo caso se valorarán de forma que reflejen la mejor estimación posible de su valor razonable.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2010.
NIC 24 Revisada: Revelaciones de partes relacionadas Clarifica la definición de partes relacionadas y actualiza los requisitos de divulgación. Se incluye una exención para ciertas revelaciones de transacciones entre entidades que están controladas, controladas en forma conjunta o influidas significativamente por el Estado.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.
Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación Se elimina cierta consecuencia no deseada, derivada del tratamiento de los pagos anticipados de las aportaciones futuras, en algunas circunstancias en que existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación por prestaciones definidas.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.
Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010) Afecta a las normas: NIIF 1, NIIF 3, NIIF 7, NIC 1, NIC 27, NIC 34 y CINIIF 13.	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.

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

- b) 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 consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria.

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar Modifica los requisitos de información cuando se transfieren activos financieros, con el fin de promover la transparencia y facilitar el análisis de los efectos de sus riesgos en la situación financiera de la entidad.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011.
Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias Proporciona una excepción a los principios generales de la NIC 12 para las propiedades de inversión que se midan usando el modelo de valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedades de Inversión".	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012.
Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros Modifica aspectos de presentación de los componentes de los "Otros resultados integrales". Se exige que estos componentes sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancia.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIIF 10: Estados financieros consolidados Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos Redefine el concepto de control conjunto, alineándose de esta manera con NIIF 10, y requiere que las entidades que son parte de un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo (operación conjunta o negocio conjunto) mediante la evaluación de sus derechos y obligaciones. La norma elimina la posibilidad de consolidación proporcional para los negocios conjuntos.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.

NIIF 13: Medición del valor razonable Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Nueva NIC 27: Estados financieros separados Por efecto de la emisión de la NIIF 10, fue eliminado de la NIC 27 todo lo relacionado con estados financieros consolidados, restringiendo su alcance sólo a estados financieros separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Nueva NIC 28: Inversiones en asociadas y negocio conjunto Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Enmienda a NIC19: Beneficios a los empleados Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación La norma ha sido modificada por efecto de la emisión de NIIF 9: "Instrumentos Financieros: clasificación y medición".	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición Corresponde a la primera etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2015.

La Sociedad 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 las Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

2.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos, para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (ver Nota 3.c).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados (ver Nota 15).
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles (ver Notas 3.a y 3.b).
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (ver Nota 3.e).
- Los resultados fiscales de las filiales de la Sociedad, 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. (véase Nota 3.k).

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, 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 las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

2.4. Entidades filiales

La Sociedad controla la mayoría de los derechos de voto de Aysén Transmisión S.A. y Aysén Energía S.A., como a su vez está facultada para dirigir las políticas financieras y operativas en ambas sociedades, por lo tanto se consideran como Sociedades Filiales de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A, tal como se describe en cuadro adjunto:

Sociedad	% Participación a 31-12-2011	% Participación a 31-12-2010	Relación	Domicilio social	Actividad	Empresa Auditora
Aysén Transmisión S.A.	99%	99%	Filial	Miraflores 383, Of. 1302, Santiago, Chile	Desarrollo y administración de los sistemas de transmisión eléctrica que requiera el proyecto de generación hidroeléctrica de Hidroaysén.	KPMG Auditores
Aysén Energía S.A.	99%	99%	Filial	Miraflores 383, Of. 1302, Santiago, Chile	Desarrollo del Proyecto Hidroeléctrico Aysén para proveer a esa región de una oferta de energía eléctrica de menor costo que la actual para dar cumplimiento al compromiso asumido por Hidroaysén con la XI Región.	KPMG Auditores

2.5. Principios de Consolidación

Las Sociedades filiales se consolidan por el método de integración global, incorporando 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 empresas.

Los resultados de las sociedades filiales, se incluyen en los estados de resultados consolidados desde la fecha efectiva de adquisición y hasta la fecha efectiva de enajenación o finalización del control conjunto, según corresponda.

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

- El valor de la participación de los accionistas no controladores en el patrimonio y en los resultados integrales de las Sociedades filiales consolidadas por integración global se presenta, respectivamente, en los rubros "Patrimonio Neto: 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.
- Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

a) Propiedades, plantas y equipos

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

- Los elementos adquiridos con anterioridad a la fecha en que la Sociedad efectuó su transición a las NIIF incluyen en el costo de adquisición, en su caso, las revalorizaciones de activos permitidas en Chile para ajustar el valor de las Propiedades, Plantas y Equipos con la inflación registrada hasta esa fecha (ver Nota 10).
- Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba y/o se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.
- Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como costo del ejercicio en que se incurren.
- La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro explicado en la Nota 3.c, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.
- Las Propiedades, Plantas y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el ejercicio en el que las sociedades esperan utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente y, si procede, se ajusta en forma prospectiva.

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

	Intervalo de años de vida útil estimada
Propiedades, planta y equipo: (*)	
Maquinarias y Equipos	10-40
Instalaciones, mobiliarios y equipos de oficina	10
Vehículos	10

(*) Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de Propiedades, Plantas y Equipos se reconocen como resultados del ejercicio y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

b) Activos intangibles

Estos activos intangibles corresponden fundamentalmente a aplicaciones informáticas, derechos de agua y otros activos identificables. 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.

Este grupo de activos se amortizan en su vida útil, que en la mayor parte de los casos se estima entre 4 y 5 años. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos se explican en la letra c) de esta Nota.

c) Deterioro del valor de los activos

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja en forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

Independientemente de lo señalado en el párrafo anterior, en el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado plusvalías compradas o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente la totalidad de los casos.

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

Estas proyecciones cubren los próximos cinco años, estimándose los flujos para los años siguientes considerando la estructura e inversiones necesarias para el desarrollo del proyecto, así como los hitos más relevantes y tomando en cuenta además los distintos escenarios posibles hasta la toma de decisión de invertir y la orden de proceder.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable. En el caso de la plusvalía comprada, los ajustes contables que se hubieran realizado no son reversibles.

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se aplica el siguiente procedimiento:

- En el caso de los que tienen origen comercial, HidroAysén y Filiales tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.
- Para el caso de los saldos a cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados existan activos financieros vencidos por monto significativo.

d) Arrendamientos

Los arrendamientos en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

Los arrendamientos financieros en los que HidroAysén y Filiales actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado, o bien el valor presente de los pagos mínimos por el arrendatario, si este fuera menor. Posteriormente, los pagos mínimos por arrendatario se dividen entre gasto financiero y reducción de la deuda. El gasto financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el período de arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. El activo se amortiza en los mismos términos que el resto de los activos depreciables similares, si existe certeza razonable de que el arrendatario adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento. Si no existe dicha certeza, el activo se amortiza en el plazo menor entre la vida útil del activo o el plazo del arrendamiento.

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

e) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que de lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio de otra entidad.

e.1) Activos financieros no derivados

HidroAysén y Filiales clasifica sus inversiones financieras, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación (ver Nota 8) y las mantenidas para la venta, en 4 categorías.

- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas: Se registran a su costo amortizado, correspondiendo este al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

-Inversiones a mantener hasta su vencimiento: Aquellas que HidroAysén tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.

-Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: Incluye la cartera de negociación y 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.

-Inversiones disponibles para la venta: Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores. Estas inversiones figuran en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran con cargo o abono a una Reserva de Patrimonio Neto denominada "Activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en el estado de resultados integrales. En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en el estado de resultados integrales.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

e.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del estado de situación 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 tiene un bajo riesgo de cambios de su valor.

f) 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.

g) 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 HidroAysén 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 HidroAysén 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.

h) Pérdidas y ganancias actuariales

Para los planes de prestación definida, las sociedades registran el gasto correspondiente a estos compromisos siguiendo el criterio del devengo durante la vida laboral de los empleados mediante la realización, a la fecha de los estados financieros, de los oportunos estudios actuariales calculados aplicando el método de la unidad de crédito proyectada. Los costos por servicios pasados que correspondan a variaciones en las prestaciones, se reconocen inmediatamente con cargo a resultados en la medida que los beneficios estén devengados.

Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas en la valoración, tanto de los pasivos como de los activos afectos, se registran directamente en el rubro "Patrimonio Neto: Estado de otro resultado integral".

i) 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.

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

j) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

k) Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio, se determina como la suma del impuesto corriente de HidroAysén y Filiales y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio 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. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro impuestos a las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la Sociedad y Filiales durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no posee ingresos de explotación dado que se encuentra en la etapa de conseguir los permisos medioambientales para comenzar con la construcción.

m) Ganancia (Pérdida) por acción

La ganancia (pérdida) 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 fuera el caso.

Hidroaysén y filiales no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una pérdida por acción diluida diferente de la pérdida básica por acción.

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:

- **Flujo 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 bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de explotación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la sociedad y filiales, 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.

4. REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO

El sector eléctrico en Chile se encuentra regulado por la Ley General de Servicios Eléctricos, contenida en el DFL N°20018 de 2006, del Ministerio de Minería, y su correspondiente Reglamento, contenido en el DS N°327 de 1998. Tres entidades gubernamentales tienen la responsabilidad en la aplicación y cumplimiento de la Ley: la Comisión Nacional de Energía (CNE), que posee la autoridad para proponer las tarifas reguladas (precios de nudo), así como para elaborar planes indicativos para la construcción de nuevas unidades de generación; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), que fiscaliza y vigila el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas para la generación, transmisión y distribución eléctrica, combustibles líquidos y gas; y por último, el recientemente creado Ministerio de Energía que tendrá la responsabilidad de proponer y conducir las políticas públicas en materia energética y agrupa bajo su dependencia a la SEC, a la CNE y a la Comisión Chilena de Energía Nuclear (CChEN), fortaleciendo la coordinación y facilitando una mirada integral del sector. Cuenta además, con una Agencia de Eficiencia Energética y el Centro de Energías Renovables.

La ley establece un Panel de Expertos que tiene por función primordial resolver las discrepancias que se produzcan entre empresas eléctricas.

Desde un punto de vista físico, el sector eléctrico chileno está dividido en cuatro sistemas eléctricos: SIC (Sistema Interconectado Central), SING (Sistema Interconectado del Norte Grande), y dos sistemas menores aislados: Aysén y Magallanes. El SIC, principal sistema eléctrico, se extiende longitudinalmente por 2.400 km.

En la organización de la industria eléctrica se distinguen fundamentalmente tres actividades que son: Generación, Transmisión y Distribución, los que operan en forma interconectada y coordinada, y cuyo principal objetivo es el de proveer energía eléctrica al mercado, al mínimo costo y preservando los estándares de calidad y de seguridad de servicio exigido por la normativa eléctrica. Debido a sus características las actividades de Transmisión y Distribución constituyen monopolios naturales, razón por la cual son segmentos regulados como tales por la normativa eléctrica, exigiéndose el libre acceso a las redes y la definición de tarifas reguladas.

De acuerdo a la Ley Eléctrica, las compañías involucradas en la Generación y Transmisión en un sistema eléctrico interconectado deben coordinar sus operaciones a través del Centro Económico de Despacho de Carga (CDEC), con el fin de operar el sistema a mínimo costo, preservando la seguridad del servicio. Para ello, el CDEC planifica y realiza la operación del sistema, incluyendo el cálculo del costo marginal horario, precio al cual se valoran las transferencias de energía entre generadores realizadas en el CDEC.

Por tanto, la decisión de generación de cada empresa está supeditada al plan de operación del CDEC. Cada compañía, a su vez, puede decidir libremente si vender su energía a clientes regulados o no regulados. Cualquier superávit o déficit entre sus ventas a clientes y su producción, es vendido o comprado a otros generadores al precio del mercado spot.

En Chile, la potencia por remunerar a cada generador depende de un cálculo realizado centralizadamente por el CDEC en forma anual, del cual se obtiene la potencia firme para cada central, valor que es independiente de su despacho.

A partir de 2010, con la promulgación de la Ley 20018, las empresas distribuidoras deberán disponer del suministro permanentemente para el total de su demanda proyectada a tres años, para lo cual se deben realizar licitaciones públicas de largo plazo.

En materia de energías renovables, en abril de 2008 se promulgo la ley 20.257, que incentiva el uso de las Energías Renovables No Convencionales (ERNC). El principal aspecto de esta norma es que obliga a los generadores a que al menos el 5% de su energía comercializada con clientes provenga de estas fuentes renovables, entre 2010 y 2014, aumentando progresivamente en 0,5% desde el 2015 hasta el 2024, donde se alcanzará un 10%.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldos al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Efectivo en caja	493	2.681
SalDOS en bancos	129.158	74.483
Depósitos - Fondos Mutuos	2.847.534	2.283.442
Total	2.977.185	2.360.606

Los depósitos a corto plazo vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo.

Las inversiones en fondos mutuos tienen vencimiento diario y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo.

No existen restricciones por montos significativos a la disposición de efectivo.

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

Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo	Moneda	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	\$ Chilenos	2.973.963	2.355.653
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	US\$	3.222	4.953
Total	Total	2.977.185	2.360.606

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al			
	31-12-2011		31-12-2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	550.000	-	-	-
Deudores comerciales, bruto	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, bruto (*)	550.000	-	-	-

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al			
	31-12-2011		31-12-2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	550.000	-	-	-
Deudores comerciales, neto	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, neto (*)	550.000	-	-	-

(*) Corresponde a cuentas por cobrar con Energía Austral (ver nota 21).

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7.1.

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones entre HidroAysén y sus filiales Aysén Transmisión S.A. y Aysén Energía S.A., corresponde a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones habituales en cuanto a su objeto y contenido, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Los saldos de cuentas por pagar entre la sociedad y sus sociedades relacionadas no consolidables son los siguientes:

7.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

La sociedad no presenta saldos de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

7.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

R.U.T.	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	País	Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
							31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
96.529.420-1	Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	Servicios recibidos	Menos de 90 días	Matriz común	CH\$	Chile	-	51.987	-	-
96.588.800-4	Empresa de Ingeniería Ingendesa S.A.	Servicios recibidos	Menos de 90 días	Matriz común	CH\$	Chile	270.726	318.438	-	-
91.081.000-6	Empresa Nac. de Electricidad S.A.	Préstamos	Menos de 90 días	Matriz	UF	Chile	-	1.659.243	-	-
94.271.000-3	Colbún S.A.	Préstamos	Menos de 90 días	Matriz	UF	Chile	-	1.627.302	-	-
Total							270.726	3.656.970	-	-

No existen obligaciones que se encuentren garantizadas.

Los saldos de cuentas por pagar a Colbún y Endesa provenientes de préstamos otorgados por los socios durante los ejercicios 2009, 2010 y 2011 fueron capitalizados el 08 de abril de 2011 por un valor de M\$ 8.470.000, pasando a conformar aportes de capital (Ver Nota 16).

(*) Sociedades relacionadas con Director de la Matriz Sr. Eugenio Tironi Barrios.

Al 31 de diciembre de 2011, existe un saldo por pagar por un monto de M\$ 8.077 a la sociedad Gestión Social S.A., y al 31 de diciembre de 2010 un monto de M\$ 3.755.

7.3. Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Los efectos en el Estado de Resultado de las transacciones con entidades relacionadas no consolidables son los siguientes:

R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	País	31-12-2011		31-12-2010	
					Monto M\$	Efecto en M\$	Monto M\$	Efecto en M\$
96.529.420-1	Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	Matriz común	Servicios recibidos	Chile	22.174	(22.174)	132.011	(132.011)
96.588.800-4	Empresa de Ingeniería Ingendesa S.A.	Matriz común	Servicios recibidos	Chile	1.694.225	-	1.550.376	-
91.081.000-6	Empresa Nac. de Electricidad S.A.	Matriz	Préstamos	Chile	2.550.000	(71.841)	7.650.000	(1.657.061)
94.271.000-3	Colbún S.A.	Matriz	Préstamos	Chile	2.450.000	(69.696)	7.350.000	(1.625.207)
96.976.600-0	Gestión Social S.A. (*)	Relac. con Director	Otras prestaciones de servicios	Chile	72.817	(72.817)	149.472	(149.472)
Total					6.789.216	(236.528)	16.831.859	(3.563.751)

7.4. Relaciones con Directores y alta dirección

HidroAysén es administrada por un Directorio compuesto por seis miembros titulares y seis suplentes, que podrán o no ser accionistas y que permanecen por un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos en forma indefinida.

- En sesión N°53 del directorio del 28 de abril de 2010, renuncia al cargo de Gerente General el Sr. Hernán Salazar Zencovich, y se nombra Vicepresidente Ejecutivo al Sr. Daniel Fernández Koprach.

- En sesión del directorio N°59 del 19 de octubre de 2010, renuncia al cargo de Director el Sr. Rodrigo Alcaíno Mardones, y asume en su reemplazo el Sr. Ramiro Alfonsín Balza.
- En junta ordinaria de accionistas N° 4 del 08 de abril de 2011 se renovó el directorio, no existiendo renunciaciones de directores durante el año en cuestión.
- No existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la sociedad y sus Directores y Gerencia de HidroAysén y Filiales.
- No existen transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia de HidroAysén y Filiales.
- 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. Los beneficios que a continuación se describen, en lo referente a su metodología de determinación, no han variado desde el mes de abril del año 2008.

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

- 80% del monto de la remuneración en forma fija, y 20% del monto de la remuneración como dieta por asistencia a cada sesión del Directorio. En caso de no asistencia a una sesión por parte de un director titular, la dieta del 20% de la remuneración será destinada a remunerar al respectivo director suplente que asistiera a la sesión. Finalmente, se establece un límite máximo de 12 dietas al año para cada director titular y su respectivo director suplente. El monto vigente de las dietas del Directorio asciende a \$1.200.000 reajustado en el mes de abril de 2011, con un incremento de un 100% para el Presidente del Directorio.

- A continuación se detallan las retribuciones del directorio por los ejercicios 2011 y 2010:

Nombre	Cargo	31-12-2011	
		Periodo de desempeño	Dieta Directorio M\$
José Antonio Albarrán-Ruiz Clavijo	Presidente	01/01/11 al 31/12/11	28.530
Luis Felipe Gacitúa Achondo	Director	01/01/11 al 31/12/11	14.265
Jorge Fernando Larraín Matte	Director	01/01/11 al 31/12/11	14.025
TOTAL			56.820

Nombre	Cargo	31-12-2010	
		Periodo de desempeño	Dieta Directorio M\$
José Antonio Albarrán-Ruiz Clavijo	Presidente	01/01/10 al 31/12/10	27.720
Luis Felipe Gacitúa Achondo	Director	01/01/10 al 31/12/10	13.860
Jorge Fernando Larraín Matte	Director	01/01/10 al 31/12/10	13.629
TOTAL			55.209

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

Miembros de la alta Dirección	
Nombre	Cargo
Daniel Mauricio Fernández Koprich	Vicepresidente Ejecutivo
Julio Antonio Montero Montégu	Gerente Técnico Generación
Alvaro Andrés Gallegos Bresler	Gerente de Administración y Finanzas
Pablo Botteselle de la Fuente	Gerente Técnico de Transmisión
Michel André Moure Casabianca	Gerente de Operaciones en Aysén
Jorge Andrés Taboada Rodríguez	Gerente Desarrollo y Gestión
Camilo Ignacio Charne Ackermann	Gerente Legal
María Irene Soto Layseca	Gerente de Comunicaciones

Las remuneraciones devengadas por el personal Clave de la Gerencia ascienden a M\$837.306 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 (M\$1.120.796 al 31 de diciembre de 2010). Estas remuneraciones incluyen los salarios y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual).

Además, durante el ejercicio 2010 se generaron cambios en la estructura ejecutiva que implicó el pago de indemnizaciones por M\$73.710, aplicada contra la provisión constituida para dicho efecto.

HidroAysén tiene para sus ejecutivos un plan de bonos anuales por cumplimiento de objetivos y nivel de aportación individual a los resultados de la empresa. Este plan incluye una definición de rango de bonos según el nivel jerárquico de los ejecutivos. Los bonos que eventualmente se entregan a los ejecutivos consisten en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales.

No existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia de HidroAysén.

No existen cláusulas de garantías para casos de despido o cambios de control.

No existen pactos de no competencia post contractual y no existen planes de retribuciones a la cotización de la acción al Directorio.

8. INVERSIÓN EN FILIALES

a) Aysén Transmisión S.A.

Con fecha 24 de marzo de 2008 mediante escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Tamargo Barros, "Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A., Endesa Chile S.A. y Colbún S.A." constituyeron la sociedad "Aysén Transmisión S.A.", con la anterior denominación de "HidroAysén Transmisión S.A.".

El objeto de la sociedad es desarrollar, y alternativa y adicionalmente, administrar los sistemas de transmisión eléctrica que requiera el proyecto de generación hidroeléctrica que HidroAysén planifica construir en la Undécima Región de Aysén.

El capital quedo dividido en 10.000 acciones nominativas, de una única serie, ordinarias, de igual valor cada una y sin valor nominal, las cuales fueron suscritas y pagadas según el siguiente detalle:

Socio	Nº de acciones	Participación
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	9.900	99,00%
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	51	0,51%
Colbún S.A.	49	0,49%
Total	10.000	100,00%

Con fecha 2 de febrero de 2009, en junta extraordinaria de accionistas de HidroAysén Transmisión S.A., reducida a escritura pública de fecha 4 de febrero de 2009, otorgada ante la notaría de Santiago de Don Iván Tamargo Barros, se acordaron las siguientes modificaciones sociales:

- a) El reemplazo del actual nombre de la Sociedad por "Aysén Transmisión S.A."
- b) La sujeción voluntaria de la sociedad a las normas que rigen a las Sociedades Anónimas Abiertas.
- b) La modificación de la periodicidad de las sesiones del Directorio de la compañía, a una mensual.
- c) La eliminación del artículo Quinto Transitorio de los estatutos por falta de vigencia.

Con esa misma fecha, la compañía suscribió un contrato con Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A, en virtud del cual está última encargó a la primera, la organización e implementación de un procedimiento de convocatoria pública a terceros interesados en disponer de capacidad en el Sistema de Transmisión Aysén-SIC, de conformidad con lo ordenado en la Condición 1.1 de la Resolución N°22/2007 del Tribunal de la Libre Competencia.

b) Aysén Energía S.A.

Con fecha 26 de enero de 2010 mediante escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Tamargo Barros, "Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A., Endesa Chile S.A. y Colbún S.A." constituyeron la sociedad "Aysén Energía S.A."

El objeto de la sociedad es dar cumplimiento al compromiso asumido por Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. con la comunidad de la XI Región de Aysén, del General Carlos Ibáñez del Campo, en el marco del desarrollo del Proyecto Hidroeléctrico Aysén, para proveer a esa región de una oferta de energía eléctrica a menor costo que el actual, a través del desarrollo, financiamiento, propiedad y explotación de proyectos de generación y de transmisión de energía eléctrica en dicha región.

El capital quedó dividido en 10.000 acciones nominativas, de una única serie, ordinarias, de igual valor cada una y sin valor nominal, las cuales fueron suscritas y pagadas según el siguiente detalle:

Socio	Nº de acciones	Participación
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	9.900	99,00%
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	51	0,51%
Colbún S.A.	49	0,49%
Total	10.000	100,00%

c) Inversiones con influencia significativa

A continuación se incluye información al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 de las sociedades en las que HidroAysén posee control que se ha utilizado en el proceso de consolidación:

Inversiones con influencia significativa	31 de diciembre de 2011							
	% Participación	Activo no corriente	Activo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Perdida)
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Aysén Transmisión S.A.	99,00%	13.123	2.974	-	10.035	-	(2.049)	(1.315)
Aysén Energía S.A.	99,00%	1.038	1.002	-	1.776	-	(2.285)	(1.873)

Inversiones con influencia significativa	31 de diciembre de 2010							
	% Participación	Activo no corriente	Activo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Perdida)
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Aysén Transmisión S.A.	99,00%	5.101	4.055	-	1.780	14.134	(26.291)	(9.548)
Aysén Energía S.A.	99,00%	626	1.995	-	484	-	(3.330)	(2.763)

9. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Activos Intangibles Neto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos Intangibles, Neto	10.740	7.800
Plusvalía Comprada	-	-
Activos Intangibles Identificables, Neto	10.740	7.800
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	9.834	6.674
Programas Informáticos	906	1.126
Activos Intangibles Bruto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos Intangibles, Bruto	52.812	49.652
Plusvalía comprada	-	-
Activos Intangibles Identificables, Bruto	52.812	49.652
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	9.834	6.674
Programas Informáticos	42.978	42.978
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	42.073	41.852
Deterioro de Valor Acumulado de Plusvalía Comprada	-	-
Activos Intangibles Identificables	42.073	41.852
Programas Informáticos	42.073	41.852

b) La composición y movimientos del activo intangible durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de agua (1)	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01-01-2011	6.674	1.126	7.800
Movimientos en activos intangibles identificables			
Adiciones	3.160	-	3.160
Amortización	-	(220)	(220)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-
Total movimientos en activos intangibles identificables	3.160	(220)	2.940
Saldo final activos intangibles identificables al 31-12-2011	9.834	906	10.740
Saldo Final Plusvalía Comprada			-
Saldo Final Activos Intangibles al 31-12-2011			10.740

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de agua (1)	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2010	6.674	8.529	15.203
Movimientos en activos intangibles identificables			
Adiciones	-	-	-
Amortización	-	(7.403)	(7.403)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-
Total movimientos	-	(7.403)	(7.403)
Saldo final activos intangibles identificables al 31-12-2010	6.674	1.126	7.800
Saldo Final Plusvalía Comprada			-
Saldo Final Activos Intangibles al 31-12-2010			7.800

(1) El saldo incluye derechos de agua (nuda propiedad) aportados por Empresa Nacional de Electricidad S.A. con fecha 2 de septiembre de 2006. (Ver nota 22.2)

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones a disposición de la Gerencia, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrados al 31 de diciembre de 2011. No existen montos comprometidos por adquisición de activos intangibles.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	109.727.659	96.258.234
Construcción en Curso	101.631.202	88.124.455
Terrenos	7.739.351	7.699.351
Planta y Equipo	62.689	86.228
Equipamiento de Tecnologías de la Información	29.466	33.823
Vehículos de Motor	16.374	18.319
Otras Propiedades, Planta y Equipo	248.577	296.058

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	110.148.983	96.587.237
Construcción en Curso	101.631.202	88.124.455
Terrenos	7.739.351	7.699.351
Planta y Equipo	169.900	168.868
Equipamiento de Tecnologías de la Información	116.752	102.785
Vehículos de Motor	19.454	19.454
Otras Propiedades, Planta y Equipo	472.324	472.324

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo	(421.324)	(329.003)
Planta y Equipo	(107.211)	(82.640)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(87.286)	(68.962)
Vehículos de Motor	(3.080)	(1.135)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(223.747)	(176.266)

b) A continuación se presenta el detalle de Propiedades, Plantas y Equipos durante los ejercicios 2011 y 2010:

Movimiento año 2011	Construcción en Curso	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento Tecnologías de la Información, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2011	88.124.455	7.699.351	86.228	33.823	18.319	296.058	96.258.234
Movimientos							
Adiciones	13.506.747	40.000	1.032	13.967	-	-	13.561.746
Retiros	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-	(24.571)	(18.324)	(1.945)	(47.481)	(92.321)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-
Total movimientos	13.506.747	40.000	(23.539)	(4.357)	(1.945)	(47.481)	13.469.425
Saldo final al 31-12-2011	101.631.202	7.739.351	62.689	29.466	16.374	248.577	109.727.659

Movimiento año 2010	Construcción en Curso	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01-01-2010	76.497.540	7.946.551	106.599	19.474	4.415	327.578	84.902.157
Movimientos							
Adiciones	11.731.263	-	4.747	33.595	19.453	14.635	11.803.693
Retiros	-	(247.200)	-	-	(367)	-	(247.567)
Gasto por depreciación	-	-	(25.118)	(19.246)	(5.182)	(46.155)	(95.701)
Otros incrementos (decrementos)	(104.348)	-	-	-	-	-	(104.348)
Total movimientos	11.626.915	(247.200)	(20.371)	14.349	13.904	(31.520)	11.356.077
Saldo final al 31-12-2010	88.124.455	7.699.351	86.228	33.823	18.319	296.058	96.258.234

c) Principales inversiones

El activo fijo refleja la política de inversiones que la organización ha trazado, y consiste básicamente en activar los estudios desarrollados y ejecutar los necesarios para complementar la fase de estructuración del proyecto. Las obras en curso corresponden al ítem más relevante de Propiedades, planta y equipo y se compone principalmente de erogaciones por estudios de ingeniería, geológicos, geográficos, geohidrológicos, de impacto ambiental y prospecciones.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha desembolsado un monto de MM\$14.194 (MM\$11.804 en 2010).

La Sociedad posee un compromiso de inversión en la construcción de las centrales, sujeto al Proceso de Calificación Ambiental del Estudio de Impacto Ambiental que está llevando a cabo la COREMA XI Región, tal como se indica en Nota N°1 b).

d) Otras informaciones

HidroAysén tiene contratos de seguros que contemplan póliza con cobertura sobre los equipos electrónicos por un monto asegurado de UF5.330; y póliza con cobertura de incendio y daños materiales en Edificio y Contenido, por un monto asegurado de UF30.814.

11. IMPUESTOS DIFERIDOS

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos Diferidos		Pasivos por Impuestos Diferidos	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión de vacaciones	23.364	19.439	-	-
Indemnización años de servicio	175.994	109.211	-	-
Activo Fijo trib. v/s Financiero	1.267.631	453.092	-	-
Pérdidas fiscales	6.079.247	4.648.801	-	-
Otros	111.628	105.038	-	-
Gastos Activados (A.Fijo)	-	-	2.082.358	1.566.653
Total Impuestos Diferidos	7.657.864	5.335.581	2.082.358	1.566.653

Los movimientos de los rubros de impuestos diferidos del Estado de Situación Consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 son:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 01-01-2010	3.218.303	1.197.964
Incremento (decremento) en resultado	2.117.278	368.689
Saldo al 31-12-2010	5.335.581	1.566.653
Incremento (decremento) en resultado	2.322.283	515.705
Saldo al 31-12-2011	7.657.864	2.082.358

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos depende de la generación de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad considera que las proyecciones de utilidades futuras permitirán recuperar estos activos.

12. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los activos no corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Otros Activos no Financieros no Corrientes	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
IVA Crédito Fiscal	6.478.184	5.234.496
Otros Activos	564.896	173.922
Total Otros activos no Financieros no Corrientes	7.043.080	5.408.418

13. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La empresa está expuesta a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Entre los principios básicos definidos por la sociedad destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.

- b. Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo de HidroAysén.
- c. Riesgos de tasas de interés: Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés fija, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.
- d. Riesgos de tipos de cambio: Corresponde fundamentalmente a pagos a realizar en mercados internacionales por pago de servicios y materiales asociados a proyectos. Por otra parte, la política de cobertura de tipo de cambio es en base a flujos de caja y contempla mantener un equilibrio entre los flujos indexados en US\$ y los niveles de activos y pasivos en dicha moneda, el objetivo es minimizar la exposición de los flujos al riesgo de variaciones en tipo de cambio.
- e. Riesgos de liquidez: La Sociedad mantiene una política de liquidez consistente en aportes directos de los socios para las necesidades proyectadas, tomando en cuenta la etapa actual del proyecto.
- f. Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales de primera línea (con calificación de riesgo equivalente a grado de inversión). En la selección de bancos para inversiones se consideran aquellos que tengan por lo menos 2 calificaciones investment grade, considerando las 3 principales agencias del rating internacional (Moody's, S&P y Fitch).

14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Acreedores y Otras Cuentas por pagar	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Otras cuentas por pagar	6.028.378	941.911	-	-
Total	6.028.378	941.911	-	-

Las otras cuentas por pagar corresponden a cuentas por pagar por bienes y servicios, que involucran los contratos de servicios vigentes de contratistas y de servicios generales de administración necesarios para el desarrollo del proyecto.

15. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

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

Provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Beneficios a los empleados	794.072	732.216	1.035.256	642.417
Provisión vacaciones	137.437	114.349		
Provisión Evaluación desempeño	656.635	617.867	-	-
Indemnizaciones por años de servicio	-	-	1.035.256	642.417
Otras provisiones	212.336	2.908.384	-	-
Retenciones a Contratistas	-	711.646	-	-
Servicios de comunicación	-	521.293	-	-
Servicios devengados contratos	-	1.232.429	-	-
Otros	212.336	443.016	-	-
Total	1.006.408	3.640.600	1.035.256	642.417

b) El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2011, es el siguiente:

Movimientos en Provisiones	Beneficios RRHH M\$	Otras Provisiones M\$	Total M\$
Saldo Inicial 01-01-2011	1.374.633	2.908.384	4.283.017
Movimientos en Provisiones			
Incremento (Decremento) en	1.186.911	212.336	1.399.247
Provisión Utilizada	(732.216)	(2.908.384)	(3.640.600)
Total Movimientos en Provisiones	454.695	(2.696.048)	(2.241.353)
Saldo al 31-12-2011	1.829.328	212.336	2.041.664

HidroAysén otorga beneficios de prestación definida a todos sus trabajadores activos, los cuales se determinan y registran en los estados financieros siguiendo los criterios descritos en la Nota 3 h., estos beneficios se refieren a Indemnizaciones por Años de Servicio, en donde el beneficiario recibe un determinado número de sueldos contractuales a la fecha de su retiro.

Las Indemnizaciones por años de servicio, están clasificadas como provisiones no corrientes, las cuales están determinadas contractualmente y sujetas a cálculo actuarial.

Se realizó el método de valoración actuarial de las obligaciones por prestaciones definidas por los servicios prestados al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a los convenios particulares convencionales entre la Sociedad y sus empleados y en otros casos según norma laboral de Chile, considerando los siguientes aspectos:

- Tasa de descuento: Se considera para la actualización de los flujos pasados y futuros la tasa de rendimiento libre de riesgo a largo plazo del mercado secundario, cuyo valor es 5,21%.
- Proyección de reajuste de sueldos: Los sueldos se reajustan de acuerdo a las políticas de proyección del Banco Central de Chile, es decir un incremento salarial estimado de 3% anual.

- El valor obtenido para el 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$1.035.256, de los cuales M\$405.108 corresponde al valor corriente, M\$575.827 a contingencias y M\$54.321 a reemplazos.

El movimiento de las prestaciones post empleo por prestaciones definidas durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Valor actuarial obligaciones post empleo	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010	720.984
Costo Financiero	97.460
Costo Corriente del ejercicio	623.524
Beneficios pagados en el ejercicio	(191.240)
Pérdidas (Ganancias) actuariales	112.673
Saldo al 31 de diciembre de 2010	642.417
Costo Corriente del ejercicio	475.000
Costo Financiero	167.417
Beneficios pagados en ejercicio	(127.628)
Ajustes del ejercicio	209.069
Pérdidas (Ganancias) actuariales	311.398
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.035.256

c) Litigios y contingencias

A la fecha de formulación de estos Estados Financieros Consolidados la Sociedad y sus filiales solo está participando en un litigio que se puedan calificar como de relevancia:

Se presentaron 7 recursos de protección contra la Comisión de Evaluación Ambiental de Aysén buscando dejar sin efecto la Resolución de Calificación Ambiental del PHA. La empresa participó como tercero coadyuvante en dicho procedimiento, el que fue resuelto en primera instancia por la Corte de Apelaciones de Puerto Montt en forma favorable a HidroAysén, desestimándose cada una de las alegaciones planteadas por los recurrentes. Sin perjuicio de lo anterior, 6 de los 7 recursos fueron apelados ante la Corte Suprema, los alegatos de dichos recursos se produjeron el día 26 de diciembre de 2011 y se espera la dictación del fallo durante el mes de marzo de 2012.

La administración de HidroAysén no espera que de los litigios y demás operaciones descritas en esta nota se desprendan pasivos adicionales a los registrados en el Balance de Situación Consolidado.

16. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social de HidroAysén asciende a M\$144.975.665 representado por 13.813.400 acciones de valor nominal totalmente suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2010 el capital social de HidroAysén ascendió a M\$120.975.665 y está representado por 11.413.400 acciones de valor nominal totalmente suscritas y pagadas.

Con fecha 17 de noviembre de 2010, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital social con la emisión de 4.805.900 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, a un precio de \$10.000 cada una. Esta emisión fue íntegramente suscrita y pagada por los accionistas, Endesa y Colbún, en proporción a su participación en el Capital Social, a un valor de \$10.000 por acción, mediante la capitalización parcial de préstamos otorgados por los socios durante los ejercicios 2009 y 2010.

Con fecha 26 de enero de 2011, en sesión de directorio se presentó la necesidad de nuevos recursos financieros por M\$5.000.000. Este préstamo se materializó con fecha 03 de febrero de 2011 mediante préstamo otorgado por los accionistas Endesa y Colbún, en proporción a su participación en el Capital Social.

Con fecha 08 de abril de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital social con la emisión de 2.200.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, a un precio de \$10.000 cada una. Para esta emisión fueron suscritas y pagadas la cantidad de 400.000 acciones, por los accionistas Endesa y Colbún, en proporción a su participación en el Capital Social, a un valor de \$10.000 por acción. En esta misma fecha fueron suscritas y pagadas 847.000 acciones a un valor de \$10.000 por acción, mediante la capitalización total de préstamos otorgados por los accionistas Endesa y Colbún (saldo préstamo de 2010 y préstamo de febrero 2011). A la fecha existía un saldo por enterar de M\$9.530.000 y la suscripción de 953.000 acciones.

Con fecha 01 de julio de 2011 fueron suscritas y pagadas 400.000 acciones, por los accionistas Endesa y Colbún, en proporción a su participación en el Capital Social, a un valor de \$10.000 por acción. A la fecha existía un saldo por enterar de M\$5.530.000 y la suscripción de 553.000 acciones.

Con fecha 01 de septiembre de 2011 fueron suscritas y pagadas 553.000 acciones, por los accionistas Endesa y Colbún, en proporción a su participación en el Capital Social, a un valor de \$10.000 por acción.

Con fecha 29 de septiembre de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital social con la emisión de 1.300.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, a un precio de \$10.000 cada una.

Con fecha 24 de noviembre de 2011 fueron suscritas y pagadas la cantidad de 200.000 acciones, por los accionistas Endesa y Colbún, en proporción a su participación en el Capital Social, a un valor de \$10.000 por acción.

Al 31 de diciembre de 2011 existe un saldo por enterar de M\$11.000.000 y la suscripción de 1.100.000 acciones.

En consecuencia el capital estatutario asciende a \$144.975.665.182 dividido en 13.813.400 acciones nominativas, las cuales han quedado suscritas y pagadas según lo siguiente:

Empresa Nacional de Electricidad S.A. tiene actualmente 7.044.834 acciones suscritas y totalmente pagadas.

Colbún S.A. tiene actualmente 6.768.566 acciones suscritas y totalmente pagadas.

Los dividendos se pagarán exclusivamente de las utilidades líquidas del ejercicio, o de las retenidas provenientes de balances aprobados por juntas de accionistas. Sin embargo, si la sociedad tuviere pérdidas acumuladas, las utilidades del ejercicio se destinarán primeramente a absorberlas. Si hubiere pérdidas de un ejercicio, éstas serán absorbidas con las utilidades retenidas, de haberlas.

En el ejercicio terminado el 2010 y el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no registró utilidades.

Respecto a la gestión del capital, el objetivo de la Sociedad 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 sólida posición financiera.

17. GASTOS POR NATURALEZA

a) Beneficios a los empleados

La composición de esta partida al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Gastos por beneficios a los empleados	Saldo al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	1.347.134	1.667.755
Indemnización por término relación laboral	174.498	57.397
Otros beneficios de personal	152.160	90.928
Total	1.673.792	1.816.080

b) Otros gastos por naturaleza

Otros gastos por naturaleza	Saldo al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Medioambiente	681.030	577.112
Servicios profesionales	1.629.767	252.964
Publicidad	2.264.259	898.791
Patentes y Tributos	61.188	506.039
Viajes	241.690	145.919
Otros	1.172.260	905.905
Total Otros gastos por naturaleza	6.050.194	3.286.730

18. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Saldo al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Depreciaciones	92.321	95.701
Amortizaciones	221	7.403
Total	92.542	103.104

19. RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Resultado Financiero	Saldo al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ingresos Financieros	185.497	67.288
Efectivo y otros medios equivalentes	185.497	67.288
Otros ingresos financieros	-	-
Gastos Financieros	(109.615)	(2.221.106)
Gastos por préstamos bancarios	-	-
Gastos Financieros préstamos empresas relacionadas	(109.615)	(2.221.106)
Resultado por unidades de reajuste	-	-
Diferencias de cambio	195.050	(944.289)
Positivas	4.358.525	6.027.709
Negativas	(4.163.475)	(6.971.998)
Total Resultado Financiero	270.932	(3.098.107)

20. RESULTADO DE IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

HidroAysén y Filiales están en etapa de estudios para desarrollar las actividades indicadas en su objeto social.

La Sociedad por estar en etapa de evaluación ambiental para conseguir los permisos medioambientales correspondientes, ha incurrido en inversiones y gastos necesarios para llevar a cabo el proyecto. Por lo expuesto durante los ejercicios y períodos informados se ha generado una pérdida tributaria acumulada, por lo tanto, no ha estado afecta al Impuesto de Primera Categoría de la Ley de la Renta, registrando los impuestos diferidos producto de las diferencias temporarias generadas, cuyo efecto positivo en resultados en el período comprendido entre el 1 de enero de 2011 y 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$1.806.578 (ver Nota 11).

A continuación se presenta la 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 ejercicios 2011 y 2010:

(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	Saldo al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
(Gasto) Ingreso por Impuestos Corrientes	(212.336)	(168.872)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	1.753.641	1.748.589
(Gasto) Ingreso por Impuestos a las ganancias	1.541.305	1.579.717

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	1.541.305	1.579.717
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	-	-
Gasto (Ingresos) por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	1.541.305	1.579.717

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó la Ley N° 20.455 “Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

21. OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

Con fecha 02 de Noviembre de 2011, Hidroaysén firmó con la sociedad Energía Austral, un memorándum de entendimiento, el que contempla un pago de esa empresa a HidroAysén por un valor total de \$1.100.000.000 por concepto de apoyo al desarrollo, ejecución y producción de la información compartida para el desarrollo de sus respectivos proyectos de transmisión.

Al cierre de los estados financieros de diciembre de 2011 la Sociedad mantiene una cuenta por cobrar por un monto ascendente a M\$550.000, correspondiente al 50% del monto indicado en el párrafo anterior.

22. INFORMACIÓN POR SEGMENTO

En el desarrollo de su actividad la organización de HidroAysén se articula sobre la base del enfoque prioritario de llevar a cabo el desarrollo, financiamiento, propiedad y explotación de un proyecto hidroeléctrico en la XI región de Aysén, Chile, cuyo giro principal será la producción, transporte, suministro y comercialización de energía eléctrica a sus accionistas.

Además los presentes estados financieros consolidados incluyen a las Filiales:

- Aysén Transmisión S.A. cuyo objeto es desarrollar, y alternativa y adicionalmente, administrar los sistemas de transmisión eléctrica que requiera el proyecto de generación hidroeléctrica que HidroAysén planifica construir en la Undécima Región de Aysén.
- Aysén Energía S.A. cuyo objeto es dar cumplimiento al compromiso asumido por Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. con la comunidad de la XI Región de Aysén, del General Carlos Ibáñez del Campo, en el marco del desarrollo del Proyecto Hidroeléctrico Aysén, para proveer a esa región de una oferta de energía eléctrica a menor costo que el actual, a través del desarrollo, financiamiento, propiedad y explotación de proyectos de generación y de transmisión de energía eléctrica en dicha región.

Considerando lo expuesto en la etapa actual del proyecto, los estados financieros consolidados representan adecuadamente la situación actual del mismo, sin dejar de considerar a futuro que la información por segmentos se presentará basada en la información financiera de las sociedades que se integren en cada segmento.

23. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS

23.1. Boletas entregadas en garantía

Con fecha 04 de mayo de 2011 se emitió Boleta de Garantía por M\$30.000 a favor del Fisco de Chile – Ministerio de Bienes Nacionales”, con vencimiento el 1 de marzo de 2014, para “Garantizar el cumplimiento de la obligación de indemnización asumida por arriendo de predios”.

23.2. Gravámenes sobre activos

Existen derechos reales de usufructo a favor de Empresa Nacional de Electricidad S.A., por un plazo de 50 años, sobre los derechos de aprovechamiento de aguas de la sociedad inscritos a fojas 1, 2, 3, 4, 5 y 6 respectivamente, todas del Registro de Propiedad de Aguas del año 2006, a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Cochrane. La Sociedad tiene garantizado el uso de los derechos de aprovechamiento de aguas mediante contratos de arrendamiento de los mismos derechos de usufructo, suscritos por un plazo equivalente al de la duración de esos derechos reales.

Existe hipoteca de primer grado, hipoteca de segundo grado, prohibición absoluta de celebrar actos y contratos que impliquen transferencia, enajenación o gravamen, total o parcial y prohibición absoluta de vender, enajenar o gravar, total o parcialmente y a cualquier título; todas a favor de la Empresa Nacional de Electricidad S.A., sobre los derechos de aprovechamiento de aguas de propiedad de la sociedad, inscritos a fojas 1, 2, 3, 4 y 5; números 2, 3, 4, 5 y 6 respectivamente, todas del Registro de Propiedad de Aguas del año 2006, a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Cochrane, para garantizar cumplimiento de sus obligaciones como arrendatario, derivadas del contrato de arrendamiento de los derechos reales de usufructo con la Empresa Nacional de Electricidad S.A.

23.3. Cauciones obtenidas de terceros

A continuación se presenta cuadro detalle con las principales cauciones obtenidas de terceros:

Vigencia	Banco	Documento	Nº	Estado	Monto	
					M\$	UF
03/01/2012	Santander	Boleta	1066	Custodia	4.237	
11/01/2012	Santander	Boleta	32759	Custodia	8.791	
05/03/2012	Chile	Boleta	060307-8	Custodia	34.254	
30/04/2012	BCI	Boleta	348171	Custodia	8.706	
29/06/2012	BCI	Boleta	348173	Custodia	8.706	
31/01/2012	Santander	Boleta	32696	Custodia	23.069	1.035
01/03/2012	Santander	Boleta	27727	Custodia	126.181	5.660
02/03/2012	Chile	Boleta	017231-0	Custodia	444	20
29/04/2012	Santander	Boleta	31357	Custodia	161.186	7.230
30/03/2012	Santander	Boleta	3091	Custodia	4.237	
					379.811	13.945

24. DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL

La distribución del personal de HidroAysén, incluyendo la información relativa a las Filiales, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, era la siguiente:

31-12-2011				Promedio del año
Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
8	54	7	69	56

31-12-2010				Promedio del año
Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
7	42	1	50	52

25. MEDIO AMBIENTE

Los gastos ambientales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Concepto	Saldo al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Estudio de Impacto Ambiental	5.792.286	3.141.287
Estudios de Línea Base, efectuados por diversas Universidades y Otras Instituciones Chilenas	361.336	518.995
Total	6.153.622	3.660.282

El total acumulado de gastos ambientales desde el inicio del proyecto asciende a MM\$19.956 de los cuales MM\$14.737 corresponden a Estudios de impacto Ambiental y MM\$5.218 a Estudios de Línea Base.

26. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 01 de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos que puedan afectarlos significativamente.