EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

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

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A.Y FILIALES

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado

Estados Consolidado de Resultados Integrales por Naturaleza

Estados Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados Consolidado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

$	:	Cifras expresadas en pesos chilenos
M$	:	Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
US$	:	Cifras expresadas en dólares estadounidenses
UF	:	Cifras expresadas en unidad de fomento

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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera consolidado de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2011 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros consolidados de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 4 de marzo de 2011.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Cristián Maturana R.

KPMG Ltda.

Santiago, 30 de enero de 2012

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

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

Activos	**Nota**	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	11.023.904	12.398.690
Otros activos financieros, corrientes	(6)	23.367.113	18.274.177
Otros activos no financieros, corriente		4.120	4.050
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	(7)	35.634	70.919
Activos por impuestos, corrientes	(8)	7.670.290	1.828.825
Total activos corrientes		42.101.061	32.576.661
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes	(13)	246.262	485.557
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	2.997.043	24.042
Propiedades, planta y equipo	(11)	54.146.550	16.110.127
Activos por impuestos diferidos	(9)	12.813	100.259
Total activos no corrientes		57.402.668	16.719.985
Total activos		99.503.729	49.296.646

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

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

Patrimonio y Pasivos	**Nota**	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros, corrientes	(17)	3.138.136	244.603
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(14)	8.160.944	3.428.474
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(10)	-	42.121
Otras provisiones, corrientes	(15)	56.498	43.102
Pasivos por impuestos, corrientes	(8)	802.135	35.819
Otros pasivos no financieros, corrientes	(16)	29.433	21.733
Total pasivos corrientes		12.187.146	3.815.852
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	(17)	54.203.016	15.775.118
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	(10)	3.181.513	1.515.765
Pasivo por impuestos diferidos	(9)	1.238.619	1.680.340
Total pasivos no corrientes		58.623.148	18.971.223
Patrimonio:			
Capital emitido	(18)	7.422.232	7.422.232
Ganancias acumuladas	(18)	13.530.128	12.488.656
Otras reservas	(18)	2.025.807	2.025.807
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		22.978.167	21.936.695
Participaciones no controladoras		5.715.268	4.572.876
Patrimonio total		28.693.435	26.509.571
Total patrimonio y pasivos		99.503.729	49.296.646

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Naturaleza
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Ingresos de actividades ordinarias:		-	-
Gastos por beneficios a los empleados	(19)	(229.030)	(64.189)
Gastos por depreciación y amortización	(20)	(3.155)	(4.262)
Otros gastos, por naturaleza	(21)	(345.398)	(1.548.300)
Otras ganancias (pérdidas)	(22)	1.872.314	1.751.013
Diferencia de cambio	(23)	1.115.787	(616.888)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		680.637	1.270.687
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		3.091.155	788.061
Gasto por impuestos a las ganancias	(24)	(447.860)	(233.621)
Ganancia		2.643.295	554.440
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	(25)	2.064.712	769.456
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		578.583	(215.016)
Ganancia		2.643.295	554.440
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica:			
Ganancia, por acción básica en operaciones continuadas		41,29	15,39
Ganancia, por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica		41,29	15,39
Ganancias por acción diluidas:			
Ganancias diluidas por acción procedentes de operaciones continuas		41,29	15,39
Ganancias diluidas por acción procedentes de operaciones discontinuas		-	-
Ganancias diluidas por acción		41,29	15,39

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Naturaleza, Continuación
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Estado de Resultados Integrales	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Ganancia	2.643.295	554.440
Componentes de otro resultado integral antes de impuestos:		
Diferencia de cambio por conversión	-	-
Activos financieros disponible para la venta	-	-
Cobertura de flujo de efectivo	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	2.643.295	554.440
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.064.712	769.456
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	578.583	(215.016)
Resultado integral total	2.643.295	554.440

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido M$	Cambios en otras reservas: Otras reservas varias M$	Cambios en otras reservas: Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participaciones no controladora M$	Total patrimonio M$
31 de diciembre de 2011							
Saldo Inicial al 01-01-2011	7.422.232	2.025.807	2.025.807	12.488.656	21.936.695	4.572.876	26.509.571
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	7.422.232	2.025.807	2.025.807	12.488.656	21.936.695	4.572.876	26.509.571
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	2.064.712	2.064.712	578.583	2.643.295
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	2.064.712	2.064.712	578.583	2.643.295
Dividendos	-	-	-	(1.023.240)	(1.023.240)	-	(1.023.240)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	563.809	563.809
Total cambios en patrimonio	-	-	-	1.041.472	1.041.472	1.142.392	2.183.864
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	7.422.232	2.025.807	2.025.807	13.530.128	22.978.167	5.715.268	28.693.435
31 de diciembre de 2010							
Saldo Inicial al 01-01-2010	7.422.232	660.579	660.579	11.946.466	20.029.277	727.150	20.756.427
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	7.422.232	660.579	660.579	11.946.466	20.029.277	727.150	20.756.427
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	769.456	769.456	(215.016)	554.440
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	769.456	769.456	(215.016)	554.440
Dividendos	-	-	-	(227.266)	(227.266)	-	(227.266)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	1.365.228	1.365.228	-	1.365.228	4.060.742	5.425.970
Total cambios en patrimonio	-	1.365.228	1.365.228	542.190	1.907.418	3.845.726	5.753.144
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	7.422.232	2.025.807	2.025.807	12.488.656	21.936.695	4.572.876	26.509.571

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Estados de Flujos de Efectivos Consolidados, Indirecto
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Flujo de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de operación:		
Ganancia	2.643.295	554.440
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	447.860	233.621
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(8.019.227)	(1.659.632)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(2.066.302)	3.433.971
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	3.155	4.262
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(1.115.787)	616.888
Ajustes por participaciones no controladoras	-	(857.382)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(1.536.605)	(1.569.966)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(12.286.906)	201.762
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	522.941	(850.516)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(9.120.670)	(94.314)
Flujo de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión:		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(1.397)	1.955.363
Compras de propiedades, planta y equipos	(28.058.338)	(13.723.458)
Compras de activos intangibles	(1.605.417)	(24.042)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.296.578)	2.306.809
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(32.961.730)	(9.485.328)
Flujo de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de financiación:		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	521.646	-
Total importes procedentes de préstamos	39.259.744	-
Préstamos en Empresas Relacionadas	3.330.803	21.869.401
Intereses pagados	(2.404.579)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	40.707.614	21.869.401
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.374.786)	12.289.759
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo:		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.374.786)	12.289.759
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	12.398.690	108.931
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	11.023.904	12.398.690

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A. Y FILIALES

Índice

1 Actividad y Estados financieros del grupo

2 Bases de presentación de los Estados Financieros consolidados
- **(a)** Principios Contables
- **(b)** Nuevos pronunciamientos contables
  - **b.1** Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011
  - **b.2** Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes
- **(c)** Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas
- **(d)** Entidades Filiales
- **(e)** Principios de Consolidación y Combinación de Negocio

3 Criterios Contables Aplicados
- **(a)** Propiedades, Plantas y Equipos
- **(b)** Activos Intangibles distintos de la plusvalía
  - **b.1** Gastos de investigación y desarrollo
  - **b.2** Otros activos intangibles
- **(c)** Instrumentos financieros
  - **c.1** Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados
  - **c.2** Efectivo y otros medios líquidos equivalentes
  - **c.3** Pasivos financieros excepto derivados
- **(d)** Acciones Propias en Cartera
- **(e)** Provisiones
- **(f)** Planes de Aportación Definida
  Provisión de vacaciones
- **(g)** Conversión de Saldos en Moneda Extranjera
- **(h)** Impuesto a las Ganancias
- **(i)** Transacciones en Moneda Extranjera
- **(j)** Capital Social
- **(k)** Ganancia (Pérdida) por Acción
- **(l)** Distribución de Dividendos
- **(m)** Reconocimientos de Ingresos y Gastos
- **(n)** Estado de Flujos de Efectivo
- **(o)** Uso de Estimaciones

4 Política de Gestión del Riesgo

5 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

6 Otros activos Financieros Corrientes

7 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Índice, Continuación

8 Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

9 Activos y Pasivo por Impuestos Diferidos

10 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

11 Propiedades, Planta y Equipo

12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

13 Otros Activos no Financieros no Corrientes

14 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

15 Otras provisiones Corrientes

16 Otros pasivos no Financieros Corrientes

17 Otros pasivos Financieros, no Corriente

18 Patrimonio

19 Gastos por Beneficios a los Empleados

20 Gastos por Depreciación y Amortización

21 Otros gastos por Naturaleza

22 Otras ganancias (Pérdidas)

23 Diferencias de Cambio

24 Gastos por Impuestos a las Ganancias

25 Utilidad por Acción

26 Estado de Flujo de Efectivo

27 Contingencias, Garantías y Restricciones

28 Cauciones Obtenidas de Terceros

29 Sanciones

30 Medio Ambiente

31 Hechos Posteriores

Nota 1 Actividad y Estados Financieros del Grupo

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

Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. es una Sociedad Anónima Abierta, que se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 0320, y por tanto, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

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

Antecedentes básicos

Nombre:	Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A.
Nombre de fantasía :	"PILMAIQUEN S.A."
RUT :	96.511.810-1
Inscripción Registro de Valores:	Nº0320 del 27 de octubre de 1987.
Dirección :	Málaga N°50, Piso 2, Of. 21, Las Condes, Santiago
Teléfono:	2063133
Fax:	2089725
Correo electrónico:	electricapilmaiquen@epilmaiquen.cl
Correo electrónico Gerente General:	aartus@epilmaiquen.cl
Página Web:	www.epilmaiquen.cl
Tipo de Entidad :	Sociedad Anónima Abierta constituida en Chile.
Auditores Externos:	KPMG Auditores Consultores. Ltda.
Bancos:	Banco Santander Santiago, Banco de Chile, Banco Bice y Banco Estado.

La Compañía no tiene accionistas controladores.

Nota 1 Actividad y Estados Financieros del Grupo, Continuación

Mercados en que participa la empresa

Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. después del traspaso de la Central Pilmaiquén, cesó sus operaciones en el mercado de la energía, que mantuvo por más de una década. A contar del 1 de enero de 2000 y hasta el año 2010 los principales activos con que cuenta la empresa han sido de tipo financiero, por lo que hoy se inserta y participa en el mercado financiero.

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

Producción y ventas

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

Proveedores, clientes y contratos

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

Los contratos vigentes que mantiene la Sociedad directamente dicen relación al manejo y custodia de la cartera que posee por títulos de acciones de empresas del sector energético en Brasil, al servicio de administración tercerizado del departamento de acciones, de la contabilidad y de auditoría externa. También están vigentes contratos por encargos de estudios técnicos de nuevas centrales hidroeléctricas.

Durante el mes de noviembre de 2011 Ecosecurities Group PLC comunicó su decisión de poner término al contrato de registro y compraventa de los Certificados de Reducción de Emisiones que pudiera originar la central Rucatayo.

Seguros

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

Nota 1 Actividad y Estados Financieros del Grupo, Continuación

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

Composición del activo fijo consolidado

Al 31 de diciembre de 2011 de los principales componentes del activo fijo de la Sociedad se detallan a continuación:

- **Terrenos:** En las siguientes localidades: Comuna de Osorno (Xª Región), Comuna de San Pablo (Xª Región) y en Comuna de Río Bueno (XIVª Región).
- **Construcción y obras de infraestructura:** Obras construcción central Rucatayo.
- **Otros activos fijos :** Muebles y equipos de oficina.

Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2011, la dotación del personal ascendió a 30 trabajadores, 14 con contrato indefinido y 16 con contrato a plazo fijo. La estructura actual de la sociedad es de un Gerente General, un equipo de administración y finanzas, un equipo de desarrollo de proyectos y un equipo de inspección de obras.

Actividades financieras

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

Derechos de aguas

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

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

- Resolución Nº539 de fecha 19 de diciembre de 1991, no consuntivo, de ejercicio permanente y continuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución N°9 de fecha 8 de enero de 1992, no consuntivo, de ejercicio permanente y continuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución N°99 de fecha 13 de marzo de 1992 , no consuntivo, de ejercicio permanente y continuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.

Nota 1 Actividad y Estados Financieros del Grupo, Continuación

Derechos de aguas, Continuación

- Resolución Nº40 de de fecha 5 de febrero de 2007, no consuntivo, de ejercicio eventual y discontinuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución Nº 450 de de fecha 26 de noviembre de 2007, no consuntivo, de ejercicio eventual y discontinuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución Nº 451 de de fecha 26 de noviembre de 2007, no consuntivo, de ejercicio eventual y discontinuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.
- Resolución Nº49 de fecha 15 de abril de 2008, no consuntivo de ejercicio permanente y continuo, y también de ejercicio eventual y continuo, sobre las aguas superficiales y corrientes de los ríos Pilmaiquén, Chirre, Quilihue y Currileufú.
- Resolución Nº182 de fecha 26 de octubre de 2009, no consuntivo de ejercicio permanente y continuo, y también de ejercicio eventual y continuo, sobre las aguas superficiales y corrientes del río Chirre.
- Resolución Nº183 de fecha 26 de octubre de 2009, no consuntivo de ejercicio permanente y continuo, y también de ejercicio eventual y discontinuo, sobre las aguas superficiales y corrientes del río Pilmaiquén.

Permisos

- Resolución Exenta Nº125 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la Región de Los Lagos, fechada 22 de febrero de 2006, en la cual califica favorablemente el "Proyecto Central Hidroeléctrica Rucatayo".
- Mediante Resolución de la DGA Nº439 de fecha 20 de marzo de 2007 se aprobaron las obras hidráulicas para la central hidroeléctrica Rucatayo.
- Resolución Exenta Nº3508/2009 la Comisión Nacional del Medio Ambiente, fechada 18 de junio de 2009, en la cual califica favorablemente el proyecto "Línea de Transmisión Eléctrica Rucatayo – San Pablo".
- Resolución Exenta Nº 3573 de la Comisión Nacional del Medio Ambiente, fechada 22 de Junio de 2009, en la cual califica favorablemente el proyecto "Central Hidroeléctrica Los Lagos".
- Resolución Exenta Nº3744 de la Comisión Nacional del Medio Ambiente, fechada 30 de junio de 2009, en la cual califica favorablemente el proyecto "Central Hidroeléctrica Osorno".
- Resolución Exenta Nº581 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la X Región de Los Lagos, fechada 14 de diciembre de 2009, en la cual califica favorablemente el proyecto "Línea de Transmisión Eléctrica 2x200 kV Osorno – Barro Blanco".

Nota 1 Actividad y Estados Financieros del Grupo, Continuación

Concesiones

Por Decreto Nº192 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, de fecha 13 de julio de 2009, y del cual tomó razón la Contraloría General de la República, con fecha 27 de octubre de 2009, se otorgó a la Compañía la Concesión Definitiva para establecer la Central Hidroeléctrica Rucatayo.

Por Decreto Nº3 del Ministerio de Energía, de fecha 14 de enero de 2011, publicado en el Diario Oficial con fecha 2 de abril de 2011, y del cual tomó razón la Contraloría General de la República, con fecha 7 de marzo de 2011, se otorgó a la matriz Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. la Concesión Definitiva para establecer la "Línea de Transmisión Eléctrica Rucatayo - Barro Blanco".

Las referidas concesiones fueron aportadas a las filiales que se indican y de la manera en que se refiere en la Nota 18 Patrimonio, (a) Capital Pagado.

Proyectos

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

(i) Proyecto de Central Hidroeléctrica Rucatayo

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

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

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

(ii) Proyecto de Central Los Lagos: Su potencia nominal aproximado será de 53 MW

(iii) Proyecto de Central Osorno: Su potencia nominal aproximado será de 58 MW

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

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados

(a) Principios Contables

Los estados financieros consolidados de Empresa Pilmaiquén S.A. y filiales 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 27 de enero de 2012.

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

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

(b) Nuevos Pronunciamientos Contables

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

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados en o después:**
NIC 24: Revisada: Revelaciones de partes relacionadas	1 de enero de 2011
Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010)	1 de enero de 2011
CINIIF 14: El Límite de un activo por beneficio definido, requerimientos mínimos de financiamiento y su interacción.	1 de enero de 2011

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

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

(b) Nuevos Pronunciamientos Contables, Continuación

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

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	**Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados en o después:**
NIIF 9 - Instrumentos Financieros	1 de enero de 2015
NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12 - Revelación de Participación en Otras Entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13 - Medición de Valor Razonable	1 de enero de 2013
Enmienda a NIIF 1: Hiperinflación severa y anulación de las fechas fijas para los usuarios por la primera vez	1 de julio de 2011
Enmienda a NIIF 7: Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros	1 de Julio de 2011
Enmienda a NIC 1: Presentación de Otros Resultados Integrales	1 de Julio de 2012
Enmienda a NIC 12: Impuestos Diferidos – Recuperación de Activos Subyacentes	1 de enero de 2012
Enmienda a NIC 32: Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero de 2014
NIC 19 (revisada) - Beneficios a los Empleados	1 de enero de 2013
NIC 27 - Estados Financieros Consolidados e Individuales	1 de enero de 2013
NIC 28 (revisada) - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2013
CINIIF 9 - Re-Evaluación de Derivados Implícitos	1 de enero de 2013
CINIIF 20 – Costos de “Stripping” en la fase de producción de una mina en superficie	1 de enero de 2012

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

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

(c) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a :

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

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

(d) Entidades Filiales

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

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

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

(d) Entidades Filiales, Continuación

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

	Porcentaje de participación			
		31-12-2011		31-12-2010
Nombre se la sociedad	**Directo**	**Indirecto**	**Total**	**Total**
Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.	55,00000	0,00000	55,00000	55,00000
Transrucatayo S.A.	0,00000	54,99996	54,99996	54,94500
Hidrotransmisión del Sur S.A.	99,99990	0,00000	99,99990	99,99990

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

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

A continuación se presenta apertura de los resultados:

Resultado consolidado Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A.
al 31 de diciembre de 2011

	Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. (no considera resultado M$	Hidrotransmisión del Sur S.A. M$	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. M$	Transrucatayo S.A. M$	Hidroeléctricas del Sur S.A. M$	Ganancia del ejercicio M$	Eliminación efecto interés minoritario M$	Ganancia del controlador M$
Resultados individuales de cada empresa	1.357.662	(104)	1.285.737	-	-	2.643.295	(578.583)	2.064.712

Resultado consolidado Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A.
al 31 de diciembre de 2010

	Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. (no considera resultado M$	Hidrotransmisión del Sur S.A. M$	Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. M$	Transrucatayo S.A. M$	Hidroeléctricas del Sur S.A. M$	Ganancia del ejercicio M$	Eliminación efecto interés minoritario M$	Ganancia del controlador M$
Resultados individuales de cada empresa	1.032.309	(55)	(477.814)	-	-	554.440	215.016	769.456

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

(e) Principios de Consolidación y Combinación de Negocio

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

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

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

(i) Para contabilizar la adquisición de filiales por la Sociedad Matriz se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios.

(ii) El valor de la participación de los accionistas no controladores en el patrimonio y en los resultados integrales de las sociedades filiales se presenta, respectivamente, en los rubros "Patrimonio Total: Participaciones no controladoras" del estado de situación financiera consolidado y "Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras" y "Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras" en el estado de resultados integrales consolidado.

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

Nota 3 Criterios Contables Aplicados

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

(a) Propiedades, Plantas y Equipos

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

- Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, como, por ejemplo, instalaciones de generación eléctrica o de distribución. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión. El monto activado por este concepto ascendió a M$6.285.612 y M$1.134.930 durante el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

- Los gastos de personal relacionados directamente con las construcciones en curso, capitalizados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los cuales ascienden a M$691.126 y M$315.723, respectivamente.

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

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

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

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

Nota 3 Criterios Contables Aplicados, Continuación

(a) Propiedades, Plantas y Equipos, Continuación

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

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

La depreciación de los bienes del activo fijo se calcula según el método lineal, basado en su vida útil estimada. La Sociedad por este concepto ha reconocido con cargo a resultado M$3.155, al 31 de diciembre de 2011 (M$4.262, al 31 de diciembre de 2010).

(b) Activos Intangibles Distintos de Plusvalía

(b.1) Gastos de investigación y desarrollo

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

Los gastos de investigación se reconocen directamente en resultados.

(b.2) Otros activos intangibles

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

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

Nota 3 Criterios Contables Aplicados, Continuación

(c) Instrumentos financieros

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

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

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

(c.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

(c.3) Pasivos financieros excepto derivados

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

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

Nota 3 Criterios Contables Aplicados, Continuación

(d) Acciones propias en cartera

Al 31 de diciembre de 2011 no existen acciones propias en cartera, no habiéndose realizado en el período 2011 ni durante el período 2010 transacciones con acciones propias.

(e) Provisiones

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

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

(f) Planes de Aportación Definida

Provisión de vacaciones

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

(g) Conversión de Saldos en Moneda Extranjera

Las operaciones que realiza cada sociedad en una moneda distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados integrales.

Nota 3 Criterios Contables Aplicados, Continuación

(h) Impuesto a las Ganancias

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

(i) Transacciones en Moneda Extranjera

Moneda funcional y presentación

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

Transacciones y saldos

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

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

	31-12-2011 $	31-12-2010 $
Dólar estadounidense observado	519,20	468,01
Unidad de fomento	22.294,03	21.455,55

Nota 3 Criterios Contables Aplicados, Continuación

(j) Capital Social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

(k) Ganancia (Pérdida) por Acción

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

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

(l) Distribución de Dividendos

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

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

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

Nota 3 Criterios Contables Aplicados, Continuación

(m) Reconocimientos de Ingresos y Gastos

Inversiones en instrumentos financieros

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

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

Respecto a los intereses y dividendos relacionados con los instrumentos financieros, de acuerdo a lo señalado en (Norma Internacional de Contabilidad) NIC39, estos son reconocidos como ingresos en el estado de resultado, sobre base devengada.

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

(n) Estado de Flujos de Efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y de bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingreso ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

Nota 3 Criterios Contables Aplicados, Continuación

(o) Uso de estimaciones

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

Nota 4 Política de Gestión del Riesgo

(a) Riesgo Financiero que Surge de Instrumentos Financieros

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

RUT	Sociedad	Tipo de Instrumento	Número de Acciones	Porcentaje de participación	Saldo al 31-12-2011 M$	Saldo al 31-12-2010 M$
Extranjero	Energías do Brasil S.A.	Acciones	895.353	0,563806%	10.338.134	11.977.810

RUT	Sociedad	Tipo de Instrumentos	Número de cuotas	Precio de cierre	Saldo al 31-12-2011 M$	Saldo al 31-12-2010 M$
Nacional	Banco Bice	Fondos mutuos	3.715.791,52	1.419,98	5.276.332	-
Nacional	Banco Bice	Fondos mutuos	12.576,01	564,62	7.100.746	-
Nacional	Banco Bice	Fondos mutuos	148,62	556,19	82.662	-
Nacional	Celfín Capital	Fondos mutuos	37.113,91	1.702,00	63.168	-
Nacional	Banco Santander	Fondos mutuos	1.250,24	317,32	396.735	-
Nacional	Banco Santander	Fondos mutuos	57.048,23	1.537,71	87.723	-
Nacional	Banco Santander	Fondos mutuos	21.599,43	1.000,63	21.613	-
Nacional	Banco Bice	Fondos mutuos	2.142.475,49	1.350,18	-	2.892.732
Nacional	Banco Bice	Fondos mutuos	3.864,61	506,85	-	1.958.794
Nacional	Banco Bice	Fondos mutuos	176,68	500,66	-	88.456
Nacional	Banco Santander	Fondos mutuos	4.511,78	285,33	-	1.287.362
Nacional	Banco Santander	Fondos mutuos	47.102,90	1.465,36	-	69.023
				Totales	13.028.979	6.296.367

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

Nota 4 Política de Gestión del Riesgo, Continuación

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

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

Estos instrumentos financieros se ven afectados a los siguientes riesgos:

(i) Riesgos de tipo de cambio

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

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

(ii) Riesgo de precio

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

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

(iii) Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

Nota 5 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Efectivo en caja	1.111	241
Saldos en bancos	41.727	357.169
Depósitos a plazo (*)	10.981.066	12.041.280
Totales	11.023.904	12.398.690

(*) En el saldo de Depósitos a Plazo al 31 de diciembre de 2011, incluye depósitos dados en garantía durante diciembre de 2011 por Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. por la suma de M$845.980 y por la filial Transrucatayo S.A. por la suma de M$12.270, para una compra de un terreno y un acuerdo de servidumbre de paso, que está en proceso de materialización.

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

	Moneda	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	$ Chilenos	7.917.976	9.708.826
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	US$	3.105.928	2.689.864
Totales		11.023.904	12.398.690

Nota 6 Otros Activos Financieros Corrientes

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

País	Sociedad	Tipo de instrumento	N° de acciones /cuotas	Porcentaje de participación / valor de cierre %	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Brasil	Energías do Brasil S.A.	Acciones	895.353,00	0,563806	10.338.134	11.977.810
Chile	Banco Bice	Fondos mutuos	3.715.791,52	1.419.98	5.276.332	-
Chile	Banco Bice	Fondos mutuos	12.576,01	1.087,47	7.100.746	-
Chile	Banco Bice	Fondos mutuos	148,62	1.071,23	82.662	-
Chile	Celfín Capital	Fondos mutuos	37.113,91	1.702,00	63.168	-
Chile	Banco Santander	Fondos mutuos	1.250,24	611,18	396.735	-
Chile	Banco Santander	Fondos mutuos	57.048,23	1.537,71	87.723	-
Chile	Banco Santander	Fondos mutuos	21.599,43	1.000,63	21.613	-
Chile	Banco Bice	Fondos mutuos	2.142.475,49	1.350,18	-	2.892.732
Chile	Banco Bice	Fondos mutuos	3.864,61	1.083,00	-	1.958.794
Chile	Banco Bice	Fondos mutuos	176,68	1.069,75	-	88.456
Chile	Banco Santander	Fondos mutuos	4.511,78	609,67	-	1.287.362
Chile	Banco Santander	Fondos mutuos	47.102,90	1.465,36	-	69.023
Totales					23.367.113	18.274.177

Nota 6 Otros Activos Financieros Corrientes, Continuación

El detalle de las acciones es la siguiente:

País	Sociedad	Número de Acciones	Porcentaje de Participación	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Brasil	Energías Do Brasil S.A.	895.353	0,563806%	10.338.134	11.977.810

Los instrumentos financieros (acciones) han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo al valor de la cotización bursátil de la acción de Energías do Brasil S.A a dicha fecha. Respecto, a las cuotas de fondos mutuos, fueron contabilizadas a su valor justo en el estado de situación financiera de acuerdo al valor de la cuota al 31 de diciembre de 2011.

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

Nota 7 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	53.289	88.574
Otras cuentas por cobrar, bruto	53.289	88.574

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	35.634	70.919
Otras cuentas por cobrar, neto	35.634	70.919

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

Nota 8 Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

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

Activos por impuestos corrientes	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
IVA crédito fiscal	7.064.012	1.444.246
Patentes por derechos de agua	606.278	384.579
Totales	7.670.290	1.828.825

Pasivos por impuestos corrientes	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Impuesto a la renta	802.135	35.819
Totales	802.135	35.819

Nota 9 Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

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

	Activos por impuestos		**Pasivos por impuestos**	
Diferencia temporarias	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Provisión cuentas incobrables	3.001	3.001	-	-
Provisión de vacaciones	9.605	7.327	-	-
Pérdida tributaria	207	89.931	-	-
Valorización de acciones	-	-	1.238.619	1.680.340
Total impuestos diferidos	12.813	100.259	1.238.619	1.680.340

(b) Los movimientos de los rubros de "Impuestos diferidos" del Estado de Situación Consolidado en el ejercicio 2011 y 2010 son:

Movimientos impuestos diferidos	**Activo M$**	**Pasivo M$**
Saldo al 1 de enero de 2010	390.743	1.429.452
Variación pérdidas tributarias	(293.431)	-
Ajuste de inversión a valor justo	-	250.888
Otros incrementos (decrementos)	2.947	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	100.259	1.680.340
Variación pérdidas tributarias	(89.724)	-
Ajuste de inversión a valor justo	-	(441.721)
Otros incrementos (decrementos)	2.278	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	12.813	1.238.619

Nota 9 Activos y Pasivo por Impuestos Diferidos, Continuación

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

Impuesto a la renta	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(802.135)	(35.819)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	354.275	(197.802)
Totales	(447.860)	(233.621)

Nota 10 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

10.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

(a) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no tiene saldos con empresas relacionadas corrientes y las transacciones entre matriz y filiales han sido eliminadas de los presentes estados financieros consolidados.

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad presenta un saldo por pagar a entidades relacionadas no corrientes por M$3.181.513 y M$1.515.765 respectivamente, por concepto de pagarés por pagar a Energía Renovable Ltda.

Nota 10 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, Continuación

10.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, Continuación

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

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

Al diciembre de 2011 la compañía facturó el monto ascendiente a M$945.488 a su filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., en conformidad con el contrato de prestación de servicios vigente entre las partes. Los servicios especificados en dicho contrato son los de gestión y control de los proyectos (servicios de ingeniería del propietario), en particular, aunque sin limitarse a, sus aspectos de ingeniería, administración de construcción, financiera y general. Asimismo, Pilmaiquén prestará a Rucatayo servicios de envío y archivo de documentación. Este servicio incluye la aplicación los procedimientos de control interno establecidos en Pilmaiquén.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	País	Corrientes		No corrientes	
							31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
76.051.561-2	Energía Renovable Ltda.	Pagaré	Menos de 90 días	Indirecta	US$	Chile	-	42.121	-	-
76.051.561-2	Energía Renovable Ltda.	Pagaré	Más de 5 años	Indirecta	CH$	Chile	-	-	3.181.513	1.515.765
	Totales						-	42.121	3.181.513	1.515.765

(c) Transacciones más Significativas y sus Efectos en Resultados

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

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Naturaleza de la transacción	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
76.051.561-2	Energía Renovable Ltda.	Chile	Indirecta	Diferencia de cambio pagaré	(1.901)	-
76.051.561-2	Energía Renovable Ltda.	Chile	Indirecta	Diferencia cambio cta. Cte.	-	4.240
	Totales				(1.901)	4.240

Nota 10 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, Continuación

10.2 Directorio y Personal Clave de la Gerencia

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

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2010. El Presidente del Directorio fue designado en sesión de Directorio con fecha 7 de mayo de 2010. Con fecha 24 de noviembre de 2011 presentó su renuncia el Director Sr. Enrique Guzmán Blanco. Con fecha 6 de enero de 2012 fue designado Director el Sr. Enrique Ramírez Díaz. En la próxima Junta Ordinaria de Accionistas deberá ser renovado el Directorio pudiendo los actuales Directores ser reelegidos.

Directorio y principales ejecutivos al 31 de diciembre de 2011:

PRESIDENTE: Francisco Javier Courbis Grez, Ingeniero Civil
DIRECTOR: Hernán Büchi Buc, Ingeniero Civil
DIRECTOR: Julio Gálvez Boizard, Ingeniero Comercial
DIRECTOR: Alvaro Güell Villanueva, Ingeniero Civil
DIRECTOR: Claudio Valdés González, Ingeniero Civil
DIRECTOR: Bruno Philippi Irarrázabal, Ingeniero Civil
GERENTE GENERAL: Alejandro Artus Bórquez, Ingeniero Civil
GERENTE DE FINANZAS: Emilio Covarrubias Noé , Ingeniero Civil

(a) Cuentas por Cobrar y Pagar y Otras Transacciones

- Cuentas por cobrar y pagar

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

- Otras transacciones

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

Nota 10 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, Continuación

(b) Retribución del Directorio

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. los beneficios que a continuación se describen, en lo referente a su metodología de determinación, no han variados desde el año 2001.

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

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

Remuneración del Directorio

Durante el año 2011, los señores Directores que se indican, percibieron las siguientes remuneraciones:

	Dietas Pilmaiquén M$	Dietas filial Rucatayo M$	Dietas filial Transrucatayo M$	Total M$
Francisco Javier Courbis Grez	43.829	9.617	1.546	54.992
Claudio Valdes González	10.526	10.502	1.767	22.795
Bruno Philippi Irarrázabal	10.526	-	-	10.526
Julio Gálvez Boizard	10.526	-	-	10.526
Álvaro Güell Villanueva	10.526	-	-	10.526
Enrique Guzmán Blanco	7.839	-	-	7.839
Hernán Büchi Buc	10.526	-	-	10.526
Andrés Concha Rodríguez	-	7.864	1.105	8.969
Ricardo Zabala Hevia	-	9.624	1.767	11.391
Cristián Celis Morgan	-	8.754	1.545	10.299
Totales	104.298	46.361	7.730	158.389

Nota 10 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, Continuación

(b) Retribución del Directorio, Continuación

Comité de Directores

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

Remuneración Comité Directores:

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

	Pilmaiquén M$	Total M$
Claudio Valdes González	2.641	2.641
Julio Gálvez Boizard	2.641	2.641
Francisco Javier Courbis Grez	2.210	2.210
Totales	7.492	7.492

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

(c) Remuneración de los Principales Ejecutivos

	Remuneraciones Pilmaiquén M$	Filial Rucatayo M$	Filial Transrucatayo M$	Total M$
Remuneración principales Ejecutivos	226.406	-	-	226.406
Totales	226.406	-	-	226.406

La estructura de bonos de la Compañía afecta a los ejecutivos principales, a algunos profesionales y trabajadores. Consiste en bonificaciones anuales por desempeño y especial por término de obra.

Nota 11 Propiedades, Planta y Equipo

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

Clases de propiedades, planta y equipo, neto	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Terrenos	70.895	50.895
Construcción y obras de infraestructura	54.075.655	16.056.077
Otros activos fijos	-	3.155
Total propiedades, plantas y equipo neto	54.146.550	16.110.127

Clases de propiedades , planta y equipo, bruto	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Terrenos	70.895	50.895
Construcción y obras de infraestructura	54.075.655	16.056.077
Otros activos fijos	19.085	19.085
Total propiedades, planta y equipo, bruto	54.165.635	16.126.057

Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Otros activos fijos	(19.085)	(15.930)
Total depreciación acumulada	(19.085)	(15.930)

Al cierre del período se ha registrado un monto por depreciación de M$3.155 (M$4.262 en diciembre de 2010).

Nota 11 Propiedades, Planta y Equipo, Continuación

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

Movimientos año 2011	**Construcción y obras de infraestructura M$**	**Terrenos M$**	**Otros activos fijos M$**	**Propiedades, planta y equipo, neto M$**
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	16.056.077	50.895	3.155	16.110.127
Adiciones	38.019.578	20.000	-	38.039.578
Gastos por depreciación	-	-	(3.155)	(3.155)
Total movimientos	38.019.578	20.000	(3.155)	38.036.423
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	54.075.655	70.895	-	54.146.550

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

Respecto a la composición del saldo del Ítem Construcción y Obras de Infraestructura este corresponde a la obras de construcción de la Central Rucatayo y de la línea de transmisión que conectará la Central Rucatayo al Sistema Interconectado Central. Los conceptos de las adiciones que se han realizado durante el año 2011 están dados por obras civiles, equipamientos, materiales, estudios técnicos, de ingeniería y ambientales, contratos menores, asesorías y servicios de terceros, servidumbres, entre otros.

Nota 12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

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

Activos intangibles neto	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Servidumbres	2.923.536	-
Derechos de Agua	14.000	14.000
Concesiones mineras	26.936	-
Concesiones eléctricas	21.830	4.244
Patentes, marcas registradas y otros derechos	154	13
Programas informáticos	10.587	5.785
Total activos intangibles, neto	2.997.043	24.042

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

Año 2011

Movimientos activos intangibles	**Concesiones M$**	**Derechos de agua M$**	**Patentes, marcas registradas y otros derechos M$**	**Programas informáticos, neto M$**	**Servidumbres M$**
Saldo inicial al 31-12-2010	4.244	14.000	13	5.785	-
Adiciones	44.522	-	141	4.802	2.923.536
Retiros	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Otros Incrementos(disminuciones)	-	-	-	-	-
Saldo final de activos intangibles al 31-12-2011	48.766	14.000	154	10.587	2.923.536

Año 2010

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

Nota 13 Otros Activos no Financieros no Corrientes

El detalle de este rubro es el siguiente:

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Boletas de garantías	243.497	482.792
Otros	2.765	2.765
Totales	246.262	485.557

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

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

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Acreedores comerciales	7.129.864	3.033.045
Dividendos por pagar (*)	1.023.240	227.264
Comisiones bancarias por pagar	7.840	7.840
Facturas por recibir	-	160.325
Totales	8.160.944	3.428.474

(*) Corresponde a la provisión de dividendos determinada al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a lo señalado en Nota 18(b) del presente informe.

Nota 15 Otras Provisiones Corrientes

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

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Provisión vacaciones	56.498	43.102
Totales	56.498	43.102

Nota 15 Otras Provisiones Corrientes, Continuación

(b) El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	
	Provisión vacaciones M$	**Total M$**
Movimientos en provisiones :		
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	43.102	43.102
Movimientos en Provisiones	13.396	13.396
Total movimientos en provisiones	13.396	13.396
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	56.498	56.498

	2010	
Movimientos en provisiones:	**Provisión vacaciones M$**	**Total M$**
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	25.767	25.767
Movimientos en provisiones	17.335	17.335
Total movimientos en provisiones	17.335	17.335
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	43.102	43.102

Nota 16 Otros Pasivos no Financieros Corrientes

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

	31-12-2011 M$	**31-12-2010 M$**
Retenciones	27.871	20.448
Otros	1.562	1.285
Totales	29.433	21.733

Nota 17 Otras Pasivos Financieros, Corrientes y no Corriente

Otras Pasivos Financieros Corrientes

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

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Préstamos que devengan intereses	2.885.099	-
Líneas de crédito	252.706	244.603
Otros pasivos financieros	331	-
Totales	3.138.136	244.603

Otras Pasivos Financieros No corrientes

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

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Préstamos que devengan intereses	54.203.016	15.775.118
Totales	54.203.016	15.775.118

Préstamos que devengan intereses

(a) El detalle de este rubro de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses	31-12-2011		31-12-2010	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Préstamos que devengan Intereses	2.885.099	54.203.016	-	15.775.118
Totales	2.885.099	54.203.016	-	15.775.118

Nota 17 Otras Pasivos Financieros, Corrientes y no Corriente, Continuación

(b) El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente.

Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantía	Corriente vencimiento Menor a un año M$	No corriente Vencimiento Uno a tres años M$	Tres a cinco años M$	Cinco y mas años M$	Total no corriente al 31-12-2011 M$
UF	Trimestral	7,13%	Con Garantía	56.445	212.324	212.324	583.891	1.064.984
UF	Trimestral	7,13%	Con Garantía	794.692	2.989.311	2.989.311	8.220.605	14.993.919
PESOS	Vencimiento	TAB 30 + 0,1208%	Con Garantía	2.058	319.707	-	-	321.765
UF	Trimestral	7,13%	Con Garantía	616.891	2.320.496	2.320.497	6.381.368	11.639.252
UF	Trimestral	7,13%	Con Garantía	457.337	1.720.320	1.720.320	4.730.879	8.628.856
UF	Trimestral	7,13%	Con Garantía	271.146	1.019.942	1.019.942	2.804.841	5.115.871
DÓLAR	Trimestral	7,32%	Con Garantía	144.667	421.384	497.810	2.987.615	4.051.476
DOLAR	Trimestral	7,32%	Con Garantía	44.806	130.511	154.182	925.323	1.254.822
DOLAR	Trimestral	7,32%	Con Garantía	69.915	203.650	240.585	1.443.873	1.958.023
UF	Trimestral	7,13%	Con Garantía	427.142	1.606.738	1.606.738	4.418.529	8.059.147
			Totales	2.885.099	10.944.383	10.761.709	32.496.924	57.088.115

El saldo de préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2011 corresponde a los siguientes préstamos suscritos por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. y Transrucatayo S.A.:

Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.

- Con fecha 30 de julio de 2010, se suscribió deuda con Banco Bice y Banco Estado por UF23.809,5 cada uno, a ser pagada en 40 cuotas trimestrales de UF595,2375 respectivamente. Ambos préstamos fueron pactados en Unidad de Fomento. La fecha de vencimiento de la primera cuota de ambos préstamos es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2022.

- Con fecha 2 de noviembre de 2010, se suscribió deuda con Banco Bice y Banco Estado por $162.974.257 cada uno, a ser pagada en una sola cuota respectivamente. Ambos préstamos fueron pactados en Pesos Chilenos. La fecha de vencimiento de la cuota de ambos préstamos es el día 15 de marzo de 2013.

- Con fecha 15 de diciembre de 2010, se suscribió deuda con Banco Bice y Banco Estado por UF335.214,3 cada uno, a ser pagada en 40 cuotas trimestrales de UF8.380,3575 respectivamente. Ambos préstamos fueron pactados en Unidad de Fomento. La fecha de vencimiento de la primera cuota de ambos préstamos es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2022.

- Con fecha 15 de marzo de 2011, se suscribió deuda con Banco Bice y Banco Estado por UF260.215,1 cada uno, a ser pagada en 40 cuotas trimestrales de UF6.505,3775 respectivamente. Ambos préstamos fueron pactados en Unidad de Fomento. La fecha de vencimiento de la primera cuota de ambos préstamos es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2022.

Nota 17 Otras Pasivos Financieros, no Corriente, Continuación

- Con fecha 15 de junio de 2011, se suscribió deuda con Banco Bice y Banco Estado por UF192.912,6 cada uno, a ser pagada en 40 cuotas trimestrales de UF4.822,815 respectivamente. Ambos préstamos fueron pactados en Unidad de Fomento. La fecha de vencimiento de la primera cuota de ambos préstamos es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2022.

- Con fecha 15 de septiembre de 2011, se suscribió deuda con Banco Bice y Banco Estado por UF114.373,9 cada uno, a ser pagada en 40 cuotas trimestrales de UF2.859,3475 respectivamente. Ambos préstamos fueron pactados en Unidad de Fomento. La fecha de vencimiento de la primera cuota de ambos préstamos es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2022.

- Con fecha 15 de diciembre de 2011, se suscribió deuda con Banco Bice y Banco Estado por UF180.175,8 cada uno, a ser pagada en 40 cuotas trimestrales de UF4.504,395 respectivamente. Ambos préstamos fueron pactados en Unidad de Fomento. La fecha de vencimiento de la primera cuota de ambos préstamos es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2022.

Transrucatayo S.A.

- Con fecha 27 de mayo de 2011, se suscribió deuda con Banco Bice por US$7.778.000, a ser pagada en 52 cuotas trimestrales. Este préstamo fue pactado en Dólares. La fecha de vencimiento de la primera cuota del préstamos es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2025.

- Con fecha 15 de junio de 2011, se suscribió deuda con Banco Bice por US$2.409.000, a ser pagada en 52 cuotas trimestrales. Este préstamo fue pactado en Dólares. La fecha de vencimiento de la primera cuota del préstamos es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2025.

- Con fecha 15 de septiembre de 2011, se suscribió deuda con Banco Bice por US$3.759.000, a ser pagada en 52 cuotas trimestrales. Este préstamo fue pactado en Dólares. La fecha de vencimiento de la primera cuota del préstamos es el día 15 de septiembre de 2012 finalizando la última cuota con fecha 15 de junio de 2025.

Nota 18 Patrimonio

(a) Capital Pagado

- Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A., asciende a M$7.422.232 y está representado por 50.000.000 de acciones serie única y sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas que se encuentran admitidas a cotización en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile.

- El número de acciones autorizadas corresponde a 50.000.000, no encontrándose al 31 de diciembre de 2011 y 2010, acciones autorizadas pendientes de suscripción y pago.

- Acciones en circulación

31-12-2011	**31-12-2010**
50.000.000	50.000.000

No existen variaciones en el número de acciones en circulación.

- La totalidad de las acciones emitidas tienen los mismos derechos y privilegios.

- La Sociedad no tiene acciones en su poder ni tampoco existen subsidiarias o coligadas que tengan acciones en su poder.

- No existen acciones emitidas con emisión reservada como consecuencia de opciones o contrato para la venta de acciones.

- Con fecha 31 de marzo de 2010 la junta de accionistas de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A, acordó un aumento de capital en M$10.719.838, emitiéndose 85.397 nuevas acciones de pago por un valor de $125.529,446158062 por acción, el cual ha sido suscrito y pagado por Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. por 35.718 acciones y por Energía Renovable Limitada (sociedad filial de Citicorp International Finance Corporation), por 49.679 acciones. En virtud de lo anterior, han quedado como accionistas de la referida sociedad Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. con un 55% y Energía Renovable Limitada con un 45%. Asimismo y dado que parte del referido aumento de capital ha sido pagado por las sociedades anteriormente señaladas con la transferencia en dominio de las acciones de que eran titulares en Hidroeléctricas del Sur S.A., esta sociedad se ha disuelto en virtud de haberse reunido el total de sus acciones en manos de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., quien ha pasado a ser su continuadora legal.

Nota 18 Patrimonio, Continuación

(a) Capital Pagado, Continuación

- Con fecha 30 de junio de 2010 la junta de accionistas de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A, acordó un aumento de capital en $7.717.200, emitiéndose 100 nuevas acciones de pago por un valor de $77.172 por acción, el cual ha sido suscrito y pagado por Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. por 55 acciones y por Energía Renovable Limitada (sociedad filial de Citicorp International Finance Corporation), por 45 acciones. En virtud de lo anterior, han quedado como accionistas de la referida sociedad Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. con un 55% y Energía Renovable Limitada con un 45%. La parte del referido aumento de capital correspondiente a Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. ha sido pagado mediante la transferencia en dominio del bien consistente en la Concesión Eléctrica Definitiva que le fuera otorgada por el Decreto Nº192 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción para establecer la Central Hidroeléctrica Rucatayo.
- Con fecha 17 de marzo de 2011 la junta extraordinaria de accionistas de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A, acordó un aumento de capital en M$1.176.313, emitiéndose 12.120 nuevas acciones de pago por un valor de $97.055,5279354574 por acción, el cual ha sido suscrito y pagado por Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. por 6.666 acciones y por Energía Renovable Limitada (sociedad filial de Citicorp International Finance Corporation), por 5.454 acciones. En virtud de lo anterior, han quedado como accionistas de la referida sociedad Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. con un 55% y Energía Renovable Limitada con un 45%. Parte del referido aumento de capital fue pagado en bienes valorizados por la Junta en M$690.533.

- Con fecha 17 de marzo de 2011 la junta extraordinaria de accionistas de Transrucatayo S.A, acordó un aumento de capital en M$1.176.313, emitiéndose 1.199.001 nuevas acciones de pago por un valor de $981,077579232831 por acción, el cual ha sido suscrito y pagado por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. por el total de acciones emitidas. En virtud de lo anterior, han quedado como accionistas de la referida sociedad Transrucatayo S.A., Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. con un 99,999917% y Emilio Covarrubias Noé con un 0,000083%. Parte del referido aumento de capital fue pagado en bienes valorizados por la Junta en M$690.533.

Nota 18 Patrimonio, Continuación

(a) Capital Pagado, Continuación

- Con fecha 16 de mayo de 2011 la junta extraordinaria de accionistas de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A, acordó un aumento de capital en M$76.598, emitiéndose 780 nuevas acciones de pago por un valor de $98.201,9282583898 por acción, el cual ha sido suscrito y pagado por Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. por 429 acciones y por Energía Renovable Limitada (sociedad filial de Citicorp International Finance Corporation), por 351 acciones. En virtud de lo anterior, han quedado como accionistas de la referida sociedad Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. con un 55% y Energía Renovable Limitada con un 45%. Parte del referido aumento de capital correspondiente a Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. fue pagado en bienes valorizados por la Junta en M$40.731, entre los que está la transferencia en dominio del bien consistente en la Concesión Eléctrica Definitiva que le fuera otorgada por el Decreto Nº3 del Ministerio de Energía para establecer la "Línea de Transmisión Eléctrica Rucatayo - Barro Blanco".

- Con fecha 16 de mayo de 2011 la junta extraordinaria de accionistas de Transrucatayo S.A, acordó un aumento de capital en M$76.598, emitiéndose 78.074 nuevas acciones de pago por un valor de $981,088506308683 por acción, el cual ha sido suscrito y pagado por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. por el total de acciones emitidas. En virtud de lo anterior, han quedado como accionistas de la referida sociedad Transrucatayo S.A., Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. con un 99,999922% y Emilio Covarrubias Noé con un 0,000078%. Parte del referido aumento de capital correspondiente a Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. fue pagado en bienes valorizados por la Junta en M$40.731, entre los que está la transferencia en dominio del bien consistente en la Concesión Eléctrica Definitiva para establecer la "Línea de Transmisión Eléctrica Rucatayo - Barro Blanco".

(b) Política de Dividendos

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

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

Nota 18 Patrimonio, Continuación

(b) Política de Dividendos, Continuación

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

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

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

La provisión de dividendos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a la suma de M$1.023.240 y M$227.266 respectivamente, que se determina de la siguiente forma:

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	2.064.712	769.456
Ajuste spot cartera acciones	(680.637)	(1.270.687)
Costo financiero de las acciones vendidas en el ejercicio 2011	2.320.313	1.893.708
Costo tributario (histórico) de las acciones vendidas en el ejercicio 2011	(348.216)	(293.020)
Diferencia cambio cartera acciones	391.148	(323.164)
Impuesto diferido de ajustes anteriores	(336.521)	1.367
Otros ajustes	-	(20.111)
Utilidad líquida para efectos de distribución de dividendos	3.410.799	757.549
Provisión dividendos mínimo	1.023.240	227.266

Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de la utilidad no realizada asciende a la suma de M$6.701.251, dicho valor representa la diferencia entre el valor libro (valorizada a valor razonable) y el valor de adquisición inicial del saldo de las acciones de Energías do Brasil S.A. mantenidas por la Compañía al cierre del presente ejercicio.

Nota 18 Patrimonio, Continuación

(c) Gestión de Capital

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

(d) Otras Reservas

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

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

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Corrección monetaria (1)	660.579	660.579
Otras reservas participación filiales (2)	1.365.228	1.365.228
Total otras reservas	2.025.807	2.025.807

(1) Estos saldos corresponden a la Corrección monetaria del capital pagado a esas fechas, las que para efectos de revelación son presentadas en este rubro de acuerdo a los señalado en el Oficio Circular N°456 de la S.V.S.

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

(e) Utilidades acumuladas

El saldo de este rubro incluye un monto total de M$11.260.817, correspondiente al ajuste de primera aplicación a IFRS no realizado.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de la utilidad no realizada correspondiente al ajuste de primera aplicación asciende a la suma de M$6.701.251 y M$8.401.702 respectivamente, dicho valor representa la diferencia entre el valor libro (valorizada a valor razonable) y el valor de adquisición inicial del saldo de las acciones de Energías do Brasil S.A. mantenidas por la Compañía al cierre del presente ejercicio.

Nota 19 Gastos por 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	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Sueldos y salarios	(182.504)	(52.522)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(45.644)	(11.625)
Otros gastos de personal	(882)	(42)
Totales	(229.030)	(64.189)

Nota 20 Gastos por Depreciación

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

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Depreciaciones	(3.155)	(4.262)
Totales	(3.155)	(4.262)

Nota 21 Otros Gastos por Naturaleza

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

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Servicios profesionales independientes y externalizados (*)	-	(1.185.011)
Otros suministros y servicios	(34.321)	(59.907)
Arrendamientos y cánones	(38.169)	(40.557)
Gastos de viajes	(28.555)	(10.412)
Dieta a directores	(158.385)	(142.994)
Otros	(85.968)	(109.419)
Totales	(345.398)	(1.548.300)

(*) Los servicios profesionales independientes y externalizados corresponden a servicios prestados a Empresa Eléctrica Pilmaiquén y filiales por conceptos de ingenieros, abogados, asesorías varias, contadores, etc.

Nota 22 Otras Ganancias (Pérdidas)

El detalle de las Otras ganancias (pérdidas) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Ingresos financieros	633.668	196.232
Intereses de pagarés	202.110	46.221
Reajuste impuesto al valor agregado	122.957	59.756
Mayor valor aporte de activos	453.329	-
Venta de valores negociables	3.825	62.634
Dividendos acciones en el exterior	541.926	681.997
Resultado realizado empresa relacionada	-	857.382
Otros gastos	(85.501)	(153.209)
Totales	1.872.314	1.751.013

Nota 23 Diferencias de Cambio

El detalle de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Fondos mutuos y cuentas US$	1.115.787	(616.888)
Total (cargos) abonos	1.115.787	(616.888)
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio	1.115.787	(616.888)

Nota 24 Gastos por Impuestos a las Ganancias

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

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Gasto por impuestos corrientes	(802.135)	(35.819)
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	-	-
Otro gasto por impuesto corriente	-	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(802.135)	-
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y Reversión de diferencias temporarias	354.164	(197.802)
Otro gasto por impuesto diferido	111	-
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	354.275	(197.802)
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	(447.860)	(233.621)

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 (ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal	(618.231)	(133.970)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	170.371	(99.651)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	170.371	(99.651)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(447.860)	(233.621)

Nota 25 Utilidad por Acción

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

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Ganancias (pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	2.064.712	769.456
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	2.064.712	769.456
Promedio ponderado de número de acciones, básico	50.000.000	50.000.000
Ganancias (pérdidas) básicas por acción ($ por acción)	41,29	15,39

Nota 26 Estado de Flujo de Efectivo

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

Bajo el ítem Otras entradas (salidas) de efectivo, se presentan M$1.065.514 al 31 de diciembre de 2011, que se relacionan principalmente a estudios de factibilidad contratados por la Sociedad para los proyectos denominados Central Los Lagos, Central Osorno y Línea de Transmisión.

Nota 27 Contingencias, Garantías y Restricciones

(a) Garantías

Con fecha 28 de julio de 2010 la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. y los bancos BICE y Banco Estado suscribieron el acuerdo de financiamiento para la construcción de la Central Hidroeléctrica Rucatayo. Ambos bancos proveerán los fondos en proporciones iguales. Este acuerdo incluye el otorgamiento de fondos en garantía por parte de Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. por el monto equivalente en pesos del resultado de sumar US$633.600.- dólares de los Estados Unidos de Norteamérica más UF103.950; el otorgamiento de prenda sobre los títulos accionarios de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., prenda de la Concesión Definitiva para establecer la Central Hidroeléctrica Rucatayo, otorgada a la Compañía por Decreto Nº192 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, de fecha 13 de julio de 2009, y del cual tomó razón la

Nota 27 Contingencias, Garantías y Restricciones, Continuación

(a) Garantías, Continuación

Contraloría General de la República, con fecha 27 de octubre de 2009, y que fue aportada a la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. con fecha 20 de julio de 2010; y la hipoteca de los derechos de aguas otorgados mediante Resolución Nº539 de fecha 19 de diciembre de 1991, de carácter no consuntivo, de ejercicio permanente y continuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén; y Resolución Nº 40 de de fecha 5 de febrero de 2007, de carácter no consuntivo, de ejercicio eventual y discontinuo, de aguas superficiales y corrientes del Río Pilmaiquén.

Con fecha 26 de mayo de 2011 la filial Transrucatayo S.A. , y el banco BICE suscribieron el acuerdo de financiamiento para la construcción del sistema de transmisión que unirá a la Central Hidroeléctrica Rucatayo con el Sistema Interconectado Central. Este acuerdo incluye el otorgamiento por parte de la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. de prenda sobre los títulos accionarios de Transrucatayo S.A. y de prenda de la Concesión Definitiva para establecer la línea de transmisión, otorgada a la Compañía por Decreto Nº3 del Ministerio de Energía, de fecha 14 de enero de 2011, publicado en el Diario Oficial con fecha 2 de abril de 2011, y del cual tomó razón la Contraloría General de la República, con fecha 7 de marzo de 2011, y que fue aportada a la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. con fecha 16 de mayo de 2011, y por ésta a Transrucatayo S.A. en la misma fecha.

(b) Juicios u Otros Legales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen juicios pendientes de los que se deriven contingencias significativas, ni otras contingencias que afecten la presentación de estos estados financieros.

(c) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2011 no existen compromisos vigentes que afecten la presentación de estos estados financieros.

Nota 27 Contingencias, Garantías y Restricciones, Continuación

(d) Restricciones

Al 31 de diciembre de 2011 la filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. está sujeta a las restricciones propias del acuerdo de financiamiento para la construcción de la Central Hidroeléctrica Rucatayo contrato suscrito con fecha 28 de julio de 2010 con los bancos BICE y Banco Estado

Al 31 de diciembre de 2011 la filial Transrucatayo S.A. está sujeta a las restricciones propias del acuerdo de financiamiento para la construcción de la línea de transmisión, contrato suscrito con fecha 26 de mayo de 2011 con los bancos BICE y Banco Estado.

Al 31 de diciembre de 2011 ni Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. ni ninguna de sus filiales, se encontraba en incumplimiento de sus obligaciones financieras aquí resumidas, ni tampoco otras obligaciones contractuales cuyo incumplimiento pudiera originar el vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

(e) Seguros

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

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

Nota 28 Cauciones Obtenidas de Terceros

No existen cauciones obtenidas de terceros al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Nota 29 Sanciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad Matriz y sus filiales, sus Directores y Ejecutivos no han recibido sanciones de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otras autoridades administrativas.

Nota 30 Medio Ambiente

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

Con fecha 18 de Junio de 2009 fue emitida la Resolución Exenta Nº 3508/2009 de la Comisión Nacional del Medio Ambiente, en la cual califica favorablemente el proyecto "Línea de Transmisión Eléctrica Rucatayo – San Pablo", y detalla las obligaciones contraídas para la debida protección del medio ambiente.

Con fecha 14 de diciembre de 2009 fue emitida la Resolución Exenta Nº 581 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la X Región de Los Lagos, en la cual califica favorablemente el proyecto "Línea de Transmisión Eléctrica 2x200 kV Osorno – Barro Blanco", y detalla las obligaciones contraídas para la debida protección del medio ambiente.

Durante los ejercicios comprendidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han contraído otras obligaciones, que afecten directa o indirectamente la protección del medio ambiente.

Nota 31 Hechos Posteriores

Con fecha 6 de enero de 2012 fue designado Director el Sr. Enrique Ramírez Díaz. En la próxima Junta Ordinaria de Accionistas deberá ser renovado el Directorio pudiendo los actuales Directores ser reelegidos.

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros.