
Gerencia de Administración y Contratos
Área de Consolidación y Reporting

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes al período terminado
al 31 de marzo de 2009

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSÉN S.A. Y FILIAL

Miles de Pesos

El presente documento consta de 4 secciones:

- Estados Financieros Consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados
- Análisis Razonado Consolidado
- Hechos Relevantes Consolidados

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSEN S.A. Y FILIAL
Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008
(En miles de pesos)

| ACTIVOS | Nota | 31-3-2009 M\$ | 31-12-2008 M\$ | 1-1-2008 M\$ |
|---|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | 7.116.577 | 5.756.523 | 7.040.313 |
| Activos Corrientes en Operación | | 7.116.577 | 5.756.523 | 7.040.313 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 5 | 6.563.678 | 5.435.286 | 7.007.796 |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto | | - | - | - |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas | 7 | - | 224 | - |
| Inventarios | | - | - | - |
| Pagos Anticipados | | 546.755 | 321.013 | - |
| Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes | | - | - | - |
| Otros Activos | | 6.144 | - | 32.517 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | 72.888.182 | 64.896.256 | 22.774.021 |
| Activos Financieros Disponibles para la Venta | | - | - | - |
| Otros Activos Financieros | | - | - | - |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto | | - | - | - |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas | | - | - | - |
| Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación | | - | - | - |
| Activos Intangibles, Neto | 9 | 73.509 | 80.713 | 73.833 |
| Propiedades, Planta y Equipo, Neto | 10 | 67.633.115 | 59.920.542 | 21.383.246 |
| Propiedades de Inversión | | - | - | - |
| Activos por Impuestos Diferidos | 11 | 1.845.209 | 1.669.990 | 525.033 |
| Activos de Cobertura | | - | - | - |
| Otros Activos | 12 | 3.336.349 | 3.225.011 | 791.909 |
| TOTAL ACTIVOS | | 80.004.759 | 70.652.779 | 29.814.334 |

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSÉN S.A. Y FILIAL
Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008
(En miles de pesos)

| PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | Nota | 31-3-2009 M\$ | 31-12-2008 M\$ | 1-1-2008 M\$ |
|---|-------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------|
| PASIVOS CORRIENTES | | 16.415.220 | 6.584.072 | 1.576.615 |
| Pasivos Corrientes en Operación | | 16.415.220 | 6.584.072 | 1.576.615 |
| Préstamos que Devengan Intereses | | - | - | - |
| Otros Pasivos Financieros | | - | - | - |
| Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar | 14 | 2.058.148 | 4.505.737 | 447.277 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | 7 | 13.902.816 | 1.382.652 | 779.569 |
| Provisiones | 15 | 454.256 | 695.683 | 349.769 |
| Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes | | - | - | - |
| Otros Pasivos | | - | - | - |
| Ingresos Diferidos | | - | - | - |
| Obligación por Beneficios Post Empleo | | - | - | - |
| Pasivos de Cobertura | | - | - | - |
| Total Pasivos Acumulados (o Devengados) | | - | - | - |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | 202.748 | 165.087 | 76.130 |
| Préstamos que Devengan Intereses | | - | - | - |
| Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar | | - | - | - |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | | - | - | - |
| Provisiones | 15 | 202.748 | 165.087 | 76.130 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos | | - | - | - |
| Otros Pasivos | | - | - | - |
| Ingresos Diferidos | | - | - | - |
| Obligación por Beneficios Post Empleo | | - | - | - |
| Pasivos de Cobertura | | - | - | - |
| PATRIMONIO NETO | | 63.386.791 | 63.903.620 | 28.161.589 |
| Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante | | 63.386.577 | 63.903.396 | 28.161.589 |
| Capital Emitido | 16 | 72.916.665 | 72.916.665 | 31.134.449 |
| Otras Reservas | | - | - | - |
| Resultados Reteridos | 16 | - 9.530.088 | - 9.013.269 | - 2.972.860 |
| Participaciones Minoritarias | | 214 | 224 | - |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | | 80.004.759 | 70.652.779 | 29.814.334 |

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSÉN S.A. Y FILIAL

Estados de Resultados Integrales Consolidados
Por los períodos terminados al 31 de marzo 2009 y 2008
(En miles de pesos)

| ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS | Nota | 31-3-2009 M\$ | 31-3-2008 M\$ |
|--|------|------------------|------------------|
| INGRESOS | | - | - |
| Ventas | | - | - |
| Ventas de Energía | | - | - |
| Otras Ventas | | - | - |
| Otras Prestaciones de Servicios | | - | - |
| Otros Ingresos de Explotación | | - | - |
| APROVISIONAMIENTO Y SERVICIOS | | - | - |
| Compras de Energía | | - | - |
| Consumo de Combustible | | - | - |
| Gastos de Transporte | | - | - |
| Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios | | - | - |
| MARGEN DE CONTRIBUCIÓN | | - | - |
| Trabajos para el Inmobiliado | | - | - |
| Gastos de Personal | 17 | 316.424 | 269.088 |
| Otros Gastos Fijos de Explotación | | 430.721 | 326.820 |
| RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN | | 747.145 | 595.908 |
| Amortizaciones | 18 | 27.174 | 26.249 |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | 774.319 | 622.157 |
| RESULTADO FINANCIERO | | - 90.240 | - 94.621 |
| Ingresos Financieros | 19 | - 104.102 | - 84.513 |
| Gastos Financieros | 19 | 98.305 | - |
| Resultados por Unidades de Reajuste | | - | - |
| Diferencias de Cambio | 19 | - 84.443 | - 10.108 |
| Positivas | | - | - |
| Negativas | | - 84.443 | - 10.108 |
| Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación | | - 28 | - |
| Resultado de Otras Inversiones | | - | - |
| Resultados en Ventas de Activos | | - | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | 684.051 | 527.536 |
| Impuesto Sobre Sociedades | 20 | - 167.232 | - |
| RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS | | 516.819 | 527.536 |
| Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto | | - | - |
| RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | | 516.819 | 527.536 |
| RESULTADO DEL PERÍODO | | 516.819 | 527.536 |
| Sociedad Dominante | | 516.847 | 527.536 |
| Accionistas Minoritarios | | - 28 | - |

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSÉN S.A. Y FILIAL

Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados
Por los períodos terminados al 31 de marzo 2009 y 2008
(En miles de pesos)

| ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS | 31/3/2009 M\$ | | | 31/3/2008 M\$ | | |
|---|--|-------------------------------|-----------|--|-------------------------------|-----------|
| | Participación de la Controladora | Participación Minoritarios | Total | Participación de la Controladora | Participación Minoritarios | Total |
| Ganancia (Pérdida) del Período | - 516.847 | 28 | - 516.819 | - 527.536 | - | - 527.536 |
| Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto | | | | | | |
| con cargo o abono a Resultados Retenidos | - | - | - | - | - | - |
| Ganancias (Pérdidas) Actuariales Definidas como Beneficios de Planes de Pensiones | - | - | - | - | - | - |
| Efecto Impositivo | - | - | - | - | - | - |
| con cargo o abono a Reservas de Coberturas | - | - | - | - | - | - |
| Cobertura de Flujo de Caja | - | - | - | - | - | - |
| Efecto Impositivo | - | - | - | - | - | - |
| con cargo o abono a Reservas de Conversión | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por Conversión | - | - | - | - | - | - |
| Efecto Impositivo | - | - | - | - | - | - |
| Total Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto | - | - | - | - | - | - |
| Transferencias desde Patrimonio Neto a la Ganancia (pérdida) del Período | | | | | | |
| con cargo o abono a Resultados Retenidos | - | - | - | - | - | - |
| con cargo o abono a Reservas de Coberturas | - | - | - | - | - | - |
| Cobertura de Flujo de Caja | - | - | - | - | - | - |
| Efecto Impositivo | - | - | - | - | - | - |
| Total Transferencias desde Patrimonio Neto a la Ganancia (pérdida) del Período | - | - | - | - | - | - |
| Total Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto | - | - | - | - | - | - |
| Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales reconocidos en el Período | - 516.847 | 28 | - 516.819 | - 527.536 | - | - 527.536 |

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSÉN S.A. Y FILIAL
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto
Por los períodos terminados al 31 de marzo 2009 y 2008
(En miles de pesos)

| ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO | Cambios en Capital | Cambios en Otras Reservas | | Cambios en Resultados Retenidos | Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante | Cambios en Participaciones Minoritarias | Cambios en Resultados Retenidos | Total Cambios en Patrimonio Neto |
|--|---------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------------|---|---|---------------------------------|----------------------------------|
| | Acciones Ordinarias | Reservas de Conversión | Otras Reservas Varias | | | | | |
| | Capital en Acciones | | | | | | | |
| Saldo Inicial al 01/01/2009 | 72.916.665 | - | - | -5.845.708 | 67.070.957 | 224 | - | 67.071.181 |
| Ajustes de Períodos Anteriores | | | | | | | | |
| Errores en Período Anterior que Afectan al Patrimonio Neto | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto | - | - | - | -3.167.561 | -3.167.561 | - | - | -3.167.561 |
| Ajustes de Períodos Anteriores | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo Inicial Reexpresado | 72.916.665 | - | - | -9.013.269 | 63.903.396 | 224 | - | 63.903.620 |
| Cambios | | | | | | | | |
| Resultado de Ingresos y Gastos Integrales | - | - | - | -516.819 | -516.819 | -28 | - | -516.847 |
| Dividendos en Efectivo Declarados | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Diferencias de Conversión | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cambios en Patrimonio | - | - | - | - | - | 18 | - | 18 |
| Saldo Final al 31/03/2009 | 72.916.665 | - | - | -9.530.088 | 63.386.577 | 214 | - | 63.386.791 |
| | | | | | | | | |
| ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO | Cambios en Capital | Cambios en Otras Reservas | | Cambios en Resultados Retenidos | Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante | Cambios en Participaciones Minoritarias | Cambios en Resultados Retenidos | Total Cambios en Patrimonio Neto |
| | Acciones Ordinarias | Reservas de Conversión | Otras Reservas Varias | | | | | |
| | Capital en Acciones | | | | | | | |
| Saldo Inicial al 01/01/2008 | 31.134.449 | - | 55.870 | -1.931.804 | 29.258.515 | - | - | 29.258.515 |
| Ajustes de Períodos Anteriores | | | | | | | | |
| Ajustes de Períodos Anteriores | - | - | - | -1.096.926 | -1.096.926 | - | - | -1.096.926 |
| Saldo Inicial Reexpresado | 31.134.449 | - | 55.870 | -3.028.730 | 28.161.589 | - | - | 28.161.589 |
| Cambios | | | | | | | | |
| Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado de Ingresos y Gastos Integrales | - | - | - | -527.536 | -527.536 | - | - | -527.536 |
| Dividendos en Efectivo Declarados | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Transferencias a (desde) Resultados Retenidos | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Diferencias de Conversión | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cambios en Patrimonio | 305.392 | - | -55.870 | -230.697 | 18.825 | - | - | 18.825 |
| Saldo Final al 31/03/2008 | 31.439.841 | - | - | -3.786.963 | 27.652.878 | - | - | 27.652.878 |

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSÉN S.A. Y FILIAL
Estado de Flujos de Efectivos Consolidados
Por los períodos terminados al 31 de marzo 2009 y 2008
(En miles de pesos)

| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Indirecto | Nota | 31-3-2009 M\$ | 31-3-2008 M\$ |
|--|------|------------------|------------------|
| Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Indirecto | | | |
| Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo | | | |
| Conciliación de la Ganancia (Pérdida) con la Ganancia (Pérdida) de Operaciones | | | |
| Ganancia (Pérdida) de Operaciones | | - 516.847 | - 527.536 |
| Ganancia (Pérdida) | | - 516.819 | - 527.536 |
| Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de la Operaciones | | - | - |
| Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones | | - | - |
| Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones | | - | - |
| Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias | | - | - |
| Participación en la Ganancia (Pérdida) de inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación, Neta del efectivo por distribuciones recibidas | | - 28 | - |
| Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones | | - | - |
| Ajustes No Monetarios | | - 257.945 | 27.254 |
| Depreciación | 18 | 18.247 | 21.827 |
| Amortización de Activos Intangibles | 18 | 8.927 | 4.422 |
| Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Total, Neto | | - | - |
| Ganancias (Pérdidas) de Cambio No Realizadas | | - 79.509 | - 10.108 |
| Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre instrumentos de Cobertura del Valor Razonable | | - | - |
| Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total | | - | - |
| Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones | | - | - |
| Reconocimiento de Provisiones | 15 | - 203.766 | 10.751 |
| Provisiones Utilizadas | | - | - |
| Incremento (Decremento) en Activos por Impuestos Diferidos | | - | - |
| Incremento (Decremento) en Pasivos por Impuestos Diferidos | | - | - |
| Otros Ajustes No Monetarios | | - 1.844 | 362 |
| Total Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo | | - 774.792 | - 500.282 |

Continuación

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSÉN S.A. Y FILIAL

**Estado de Flujos de Efectivos Consolidados
Por los períodos terminados al 31 de marzo 2009 y 2008
(En miles de pesos)**

| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Indirecto | Nota | 31-3-2009 M\$ | 31-3-2008 M\$ |
|--|------|------------------|------------------|
| Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo | | - 325.748 | - 474.959 |
| en Inventarios | | - | - |
| en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar | | - | - |
| en Pagos Anticipados | | 211.944 | 680.083 |
| en Otros Activos | | - | - |
| en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar | | 111.599 | 205.124 |
| en Acumulaciones (o Devengos) | | - | - |
| en Impuestos por Pagar | | - | - |
| en Otros Pasivos | | - 225.403 | - |
| Total Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones | | - 1.100.540 | - 975.241 |
| Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación | | - | - |
| Pagos por Impuestos a las Ganancias | | - | - |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación | | - | - |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión | | - 11.711.068 | - 3.143.751 |
| Importes Recibidos por Desaprobación de Propiedades, Planta y Equipo | | - | - |
| Importes Recibidos por Desaprobación de Asociadas | | - | - |
| Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión | | - | - |
| Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión | | - | - |
| Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión | | - | - |
| Incorporación de Propiedad, Planta y Equipo | 10 | - 11.711.068 | - 3.143.751 |
| Pagos para Adquirir Activos Intangibles | | - | - |
| Préstamos a Empresas Relacionadas | | - | - |
| Otros Desembolsos de Inversión | | - | - |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación | | 13.940.000 | - |
| Obtención de Préstamos | | - | - |
| Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros | | - | - |
| Préstamos de Entidades Relacionadas | 7 | 13.940.000 | - |
| Pagos de Préstamos | | - | - |
| Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros | | - | - |
| Pagos de Préstamos a Entidades Relacionadas | | - | - |
| Pagos por Intereses Clasificados como Financieros | | - | - |
| Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias | | - | - |
| Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa | | - | - |
| Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación | | - | - |
| Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo | | 1.128.392 | - 4.118.992 |
| Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo | | - | - |
| Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo | | - | - |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos del Efectivo, Saldo Inicial | | 5.435.286 | 7.007.796 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos del Efectivo, Saldo Final | 5 | 6.563.678 | 2.888.804 |

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSEN S.A. Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

1. **Actividad y Estados Financieros.**
2. **Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.**
 - 2.1. Principios contables.
 - 2.2. Nuevos pronunciamientos contables.
 - 2.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.
 - 2.4. Entidad filial y de control conjunto.
3. **Criterios contables aplicados.**
 - a) Propiedades, plantas y equipos.
 - b) Activos intangibles
 - c) Deterioro del valor de los activos
 - d) Inversiones financieras
 - e) Pasivos financieros
 - f) Provisiones
 - g) Pérdidas y ganancias actuariales
 - h) Conversión de saldos en moneda extranjera
 - i) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes
 - j) Impuesto a las ganancias
 - k) Reconocimiento de ingresos y gastos
 - l) Estado de flujos de efectivo
4. **Regulación sectorial y funcionamiento del Sistema Eléctrico.**
5. **Efectivo y equivalente al efectivo.**
6. **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.**
7. **Saldos y transacciones con relacionadas.**
 - 7.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas
 - 7.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas
 - 7.3. Transacciones más significativas y sus efectos en resultados
 - 7.4. Relaciones con directores y alta dirección
8. **Inversión en filial contabilizada por el método de participación.**
9. **Activos intangibles.**
10. **Propiedades, planta y equipo.**
11. **Impuestos diferidos.**
12. **Otros activos.**
13. **Política de gestión de riesgos.**
14. **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.**
15. **Provisiones.**

16. **Patrimonio neto.**
17. **Gastos de personal.**
18. **Depreciación y amortización.**
19. **Resultado financiero.**
20. **Resultado de impuestos a las ganancias.**
21. **Información por segmento.**
22. **Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes y otros compromisos.**
 - 22.1. Boletas entregadas en garantía
 - 22.2. Otras contingencias
 - 22.3. Caucciones obtenidas de terceros
23. **Distribución del personal.**
24. **Hechos posteriores.**
25. **Medio ambiente.**
26. **Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera.**

CENTRALES HIDROELECTRICAS DE AYSÉN S.A. Y FILIAL

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2009 (En miles de pesos)

1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS

Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. (en adelante la Sociedad ó "hidroAysén"), es una Sociedad Anónima Cerrada con domicilio social en las ciudades de Santiago y Cochrane y oficinas principales en Miraflores N°383, Oficina 1302, Santiago de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita voluntariamente en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondiéndole el N°969 de dicho registro, por lo que se encuentra sujeta a la fiscalización de esa superintendencia.

La Sociedad fue constituida por escritura pública otorgada en la notaría de Santiago de Eduardo Avello Concha con fecha 4 de septiembre de 2006. Su extracto se publicó en el Diario Oficial del día 12 de septiembre de 2006 y se inscribió en los Registros de Comercio de Santiago y Cochrane, a fojas 36.630, número 25912 y fojas 2 número 2, respectivamente.

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

Los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el 27 de febrero de 2009 y, posteriormente, presentados a consideración de la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2009, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos. Estos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y, por lo tanto, no coinciden con los saldos del ejercicio 2008 que han sido incluidos en los presentes estados financieros consolidados intermedios, los cuales han sido confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF). En nota 26 se detalla la reconciliación del patrimonio neto, resultados del período y flujos de efectivo, junto a una descripción de los principales ajustes.

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

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

2.1. Los estados financieros consolidados intermedios de hidroAysén y filial correspondientes al primer trimestre de 2009 han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 28 de mayo de 2009.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de hidroAysén y filial al 31 marzo de 2009, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha.

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

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo terminado al 31 de marzo de 2008, que se incluyen en el presente informe para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2009.

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

| Normas y Enmiendas | Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de |
|---|---|
| NIIF 1 revisada Adopción por primera vez de las NIIF | 01/07/2009 |
| NIIF 3 revisada: Combinaciones de negocio | 01/07/2009 |
| Enmienda a la NIC39 y NIIF7: Reclasificación de activos financieros: Fecha efectiva de transición | 01/07/2009 |
| Enmienda a la NIC39 : Elección de partidas cubiertas | 01/07/2009 |
| Enmienda a la NIC27 : Estados financieros consolidados y separados | 01/07/2009 |
| Interpretaciones | Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de |
| CINIIF 17 Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios | 01/07/2009 |
| CINIIF 18 Transferencias de activos desde clientes | 01/07/2009 |

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de hidroAysén y filial en el periodo de su aplicación inicial.

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

La valoración de activos, para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (ver Nota 3.c).

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados (ver Nota 15).

La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles (ver Notas 3.a y 3.b).

Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (ver Nota 3.d).

Los desembolsos futuros para el cierre de las instalaciones y restauración de terrenos (ver Notas 3.a).

Los resultados fiscales de la filial de la Sociedad, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros intermedios. (véase Nota 3.j).

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

2.4. La Sociedad controla la mayoría de los derechos de voto de Aysén Transmisión S.A. como a su vez esta facultada para dirigir las políticas financieras y operativas en la misma, por lo tanto está última se considera como Sociedad Filial de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A, tal como se describe en cuadro adjunto:

| Sociedad | % Participación 31/3/2009 | % Participación 31/3/2008 | Domicilio Social | Actividad | Empresa Auditora |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|---|--|------------------|
| Aysén Trasnmisión S.A. | 99% | 99% | Miraflores 383, Of. 1201, Santiago, Chile | Desarrollo y administración de los sistemas de transmisión eléctrica que requiera el proyecto de generación hidroeléctrica que hidroAysén. | KPMG Auditores |

La Sociedad filial se consolida por el método de integración global, incorporando en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra empresas.

Los resultados de la sociedad filial, se incluyen en el estado de resultados consolidados desde la fecha efectiva de adquisición y hasta la fecha efectiva de enajenación o finalización del control conjunto, según corresponda.

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

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de la Sociedad filial consolidada por integración global se presenta, respectivamente, en los rubros "Patrimonio Neto: Participaciones minoritarias" del estado de situación financiera consolidado y "Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones minoritarias" en el estado de resultados consolidado.

Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

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

Los elementos adquiridos con anterioridad a la fecha en que la Sociedad efectuó su transición a las NIIF incluyen en el costo de adquisición, en su caso, las revalorizaciones de activos permitidas en Chile para ajustar el valor de las Propiedades, Plantas y Equipos con la inflación registrada hasta esa fecha. (ver Nota 10)

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

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como costo del periodo en que se incurren.

La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro explicado en la Nota 3.c, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Las Propiedades, Plantas y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el periodo en el que las sociedades esperan utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente.

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

| | Intervalo de años de vida útil estimada |
|--|--|
| Instalaciones y Activos Fijos Proyecto: | |
| Maquinarias y Equipos | 10-40 |
| Instalaciones, mobiliario y equipos de oficina | 10 |
| Vehículos | 10 |

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

b) La Sociedad Matriz y Filial 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. Durante ambos períodos presentados, no se registraron gastos por este concepto.

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

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

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

c) A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

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

En el caso de los que tienen origen comercial, la Sociedad Matriz y filial tienen definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.

Para el caso de los saldos a cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

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

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

Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

Aquellas que la Sociedad Matriz y Filial tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.

Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en el momento en que ocurren.

En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en el estado de resultados.

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

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

e) 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.

f) 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.

g) Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas en la valoración, tanto de los pasivos como de los activos afectos a estos planes, se registran directamente en el rubro "Patrimonio Neto: Resultados Retenidos".

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

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

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

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

j) El resultado por impuesto a las ganancias del periodo, se determina como la suma del impuesto corriente de hidroAysén y filial y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del periodo, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

D) 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:

Entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

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 que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

4. REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO

El sector eléctrico en Chile se encuentra regulado por la Ley General de Servicios Eléctricos, contenida en el DFL N° 1 de 1982, del Ministerio de Minería, y su correspondiente Reglamento, contenido en el DS. N° 327 de 1998. Tres entidades gubernamentales tienen la responsabilidad en la aplicación y cumplimiento de la Ley: la Comisión Nacional de Energía (CNE), que posee la autoridad para proponer las tarifas reguladas (precios de nudo), así como para elaborar planes indicativos para la construcción de nuevas unidades de generación; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), que fiscaliza y vigila el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas para la generación, transmisión y distribución eléctrica, combustibles líquidos y gas; y -por último- el Ministerio de Economía, que revisa y aprueba las tarifas propuestas por la CNE y regula el otorgamiento de concesiones a compañías de generación, transmisión y distribución eléctrica, previo informe de la SEC. La ley establece un Panel de Expertos, que tiene por función primordial resolver las discrepancias que se produzcan entre empresas eléctricas.

Desde un punto de vista físico, el sector eléctrico chileno está dividido en cuatro sistemas eléctricos: SIC (Sistema Interconectado Central), SING (Sistema Interconectado del Norte Grande), y dos sistemas menores aislados: Aysén y Magallanes. El SIC, principal sistema eléctrico, se extiende longitudinalmente por 2.400 km. uniendo Taltal, por el norte, con Quellón, en la Isla de Chiloé, por el sur. El SING cubre el norte del país, desde Anca hasta Coloso por el sur, abarcando una longitud de unos 700 km.

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

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

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

a) La composición del rubro al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008 es la siguiente:

| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | Saldo al | | |
|--|------------------|-------------------|------------------|
| | 31/3/2009 M\$ | 31/12/2008 M\$ | 1/1/2008 M\$ |
| Efectivo en caja | 8.274 | 3.583 | 1.340 |
| Saldos en bancos | 3.881.771 | 64.779 | 21.294 |
| Depósitos a corto plazo | - | - | - |
| Otro efectivo y equivalentes al efectivo | 2.673.633 | 5.366.924 | 6.985.162 |
| Total | 6.563.678 | 5.435.286 | 7.007.796 |

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

| Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo | Moneda | 31/3/2009 M\$ | 31/12/2008 M\$ | 1/1/2008 M\$ |
|--|-------------|------------------|-------------------|------------------|
| Monto del efectivo y equivalentes del efectivo | \$ Chilenos | 6.540.726 | 5.431.703 | 7.007.153 |
| Monto del efectivo y equivalentes del efectivo | US\$ | 22.952 | 3.583 | 643 |
| Total | | 6.563.678 | 5.435.286 | 7.007.796 |

Los depósitos a corto plazo vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo. No existen restricciones por montos significativos a la disposición de efectivo.

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La sociedad no presenta saldos en este rubro al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7 a).

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

Las transacciones entre hidroAysén y su filial Aysén Transmisión S.A., corresponde a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones habituales en cuanto a su objeto y contenido, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

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

7.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

| R.U.T. | Sociedad | Descripción de la transacción | Plazo de la transacción | Naturaleza de la relación | Moneda | Saldo al | | | | | |
|--------------|---------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------------|--------|------------|------------|----------|---------------|------------|----------|
| | | | | | | Corrientes | | | No corrientes | | |
| | | | | | | 31/3/2009 | 31/12/2008 | 1/1/2008 | 31/3/2009 | 31/12/2008 | 1/1/2008 |
| | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | |
| 96.505.760-9 | Colbun S.A | Otras | Menor a 90 días | Controladora | CH\$ | - | 110 | - | - | - | - |
| 91.081.000-6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A. | Otras | Menor a 90 días | Controladora | CH\$ | - | 114 | - | - | - | - |
| Total | | | | | | - | 224 | - | - | - | - |

7.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

| R.U.T. | Sociedad | Descripción de la transacción | Plazo de la transacción | Naturaleza de la relación | Moneda | Saldo al | | | | | |
|--------------|---------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------------|--------|-------------------|------------------|----------------|---------------|------------|----------|
| | | | | | | Corrientes | | | No corrientes | | |
| | | | | | | 31/3/2009 | 31/12/2008 | 1/1/2008 | 31/3/2009 | 31/12/2008 | 1/1/2008 |
| | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | |
| 96.529.420-1 | Synapsis Soluciones y Serv IT Ltda. | Servicios Recibidos | Menor a 90 días | Relacionada | CH\$ | 26.022 | 67.335 | 28.733 | - | - | - |
| 96.588.800-4 | Empresa Ingeniería Ingendesa S.A. | Servicios Recibidos | Menor a 90 días | Relacionada | CH\$ | - | 1.315.317 | 750.836 | - | - | - |
| 91.081.000-6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A. | Prestamo | Menor a 90 días | Controladora | UF | 5.578.416 | - | - | - | - | - |
| 96.505.760-9 | Colbun S.A. | Prestamo | Menor a 90 días | Controladora | UF | 8.298.378 | - | - | - | - | - |
| Total | | | | | | 13.902.816 | 1.382.652 | 779.569 | - | - | - |

No existen deudas que se encuentren garantizadas

Las cuentas por pagar a Colbún y Endesa corresponden a préstamos otorgados en el mes de enero de 2009 por las matrices, a una tasa de interés UF +5%. Los intereses han sido capitalizados, y pasarán a conformar aportes del Capital Social durante el ejercicio 2009.

7.3. Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

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

| R.U.T. | Sociedad | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | 31/3/2009 M\$ | 31/12/2008 M\$ |
|--------------|---------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| 96.529.420-1 | Synapsis Soluciones y Serv IT Ltda. | Relacionada | Servicios Prestados | 5.599 | 136.528 |
| 96.505.760-9 | Colbún S.A | Controladora | Intereses préstamos | 31.622 | - |
| 91.081.000-6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A. | Controladora | Intereses préstamos | 31.583 | - |
| Total | | | | 68.804 | 136.528 |

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

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2008.

El Presidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de Directorio de 28 de abril de 2008.

No existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la sociedad y sus Directores y Gerencia de hidroAysén y filial.

No existen transacciones entre la sociedad y sus Directores y Gerencia de hidroAysén y filial.

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta General Ordinaria de Accionistas. Los beneficios que a continuación se describen, en lo referente a su metodología de determinación, no han variado desde el mes de abril del año 2008.

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

80% del monto de la remuneración en forma fija, y 20% del monto de la remuneración como dieta por asistencia a cada sesión del Directorio. En caso de no asistencia a una sesión por parte de un director titular, la dieta del 20% de la remuneración será destinada a remunerar al respectivo director suplente que asistiera a la sesión. Finalmente, se establece un límite máximo de 12 dietas al año para cada director titular y su respectivo director suplente. El monto vigente de las dietas del Directorio es \$1.100.000, con un incremento de un 100% para el Presidente del Directorio.

A continuación se detallan las retribuciones del directorio por el período 2009 y 2008:

| | | 31/3/2009 | |
|------------------------------------|------------|--------------------------|--------------------------|
| Nombre | Cargo | Período de desempeño | Directorio de hidroAysén |
| José Antonio Albarrán Ruíz-Clavijo | Presidente | 01/01/2009 al 31/03/2009 | 6.600 |
| Luis Felipe Gazitúa Achondo | Director | 01/01/2009 al 31/03/2009 | 3.300 |
| Jorge Bernardo Larrain Matte | Director | 01/01/2009 al 31/03/2009 | 3.300 |
| Total | | | 13.200 |

| | | 31/3/2008 | |
|------------------------------------|------------|--------------------------|--------------------------|
| Nombre | Cargo | Período de desempeño | Directorio de hidroAysén |
| José Antonio Albarrán Ruíz-Clavijo | Presidente | 01/01/2008 al 31/03/2008 | 6.000 |
| Luis Felipe Gazitúa Achondo | Director | 01/01/2008 al 31/03/2008 | 3.000 |
| Jorge Bernardo Larrain Matte | Director | 01/01/2008 al 31/03/2008 | 3.000 |
| Rodrigo Alcaíno Mardones | Director | 01/01/2008 al 31/03/2008 | 3.000 |
| Juan Benabarre Benaiges | Director | 01/01/2008 al 31/03/2008 | 3.000 |
| Rafael Mateo Alcalá | Director | 01/01/2008 al 31/03/2008 | 2.800 |
| Carlos Martín Vergara | Director | 01/01/2008 al 31/03/2008 | 200 |
| Total | | | 21.000 |

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

| Miembros de la Alta Dirección | |
|------------------------------------|---|
| Nombre | Cargo |
| Hernán Marcelo Salazar Zencovich | Gerente General |
| Bernardo Samuel Canales Fuenzalida | Gerente Técnico |
| Julio Enrique Luchsinger Rathgeb | Gerente de Administración y Contratos |
| Pedro Felipe Vial Lyon | Gerente de Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad |
| José Arturo Urzúa Osorio | Asesor Legal |
| María Irene Soto Layseca | Asesor Comunicacional |

Las remuneraciones devengadas por el personal Clave de la Gerencia ascienden a M\$ 218.795, por el período terminado al 31 de marzo de 2009 (M\$ 215.383 al 31 de marzo de 2008). Estas remuneraciones incluyen los salarios y una estimación de los beneficios a corto (bono anual) y a largo plazo (principalmente Indemnización por años de servicio).

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

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

No existen cláusulas de garantías.

No existen pactos, y no existen planes de retribuciones a la cotización de la acción al Directorio.

8. INVERSIONES EN FILIAL CONTABILIZADA POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

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

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

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

| Socio | N° de acciones | Participación |
|---|----------------|----------------|
| Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. | 9.900 | 99,00% |
| Empresa Nacional de Electricidad S.A. | 51 | 0,51% |
| Colbún S.A. | 49 | 0,49% |
| | 10.000 | 100,00% |

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

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

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

A continuación se incluye información al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 de la sociedad en la que hidroAysén posee control conjunto que se ha utilizado en el proceso de consolidación:

| Inversiones con influencia significativa | 31/3/2009 | | | | | | |
|--|-----------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|
| | % Participación | Activo a largo plazo M\$ | Activo circulante M\$ | Pasivo a largo plazo M\$ | Pasivo circulante M\$ | Ingresos ordinarios M\$ | Gastos ordinarios M\$ |
| Aysén Transmisión S.A. | 99,00% | - | 30.317 | - | 8.926 | - | (7.772) |

| Inversiones con influencia significativa | 31/12/2008 | | | | | | |
|--|-----------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|
| | % Participación | Activo a largo plazo M\$ | Activo circulante M\$ | Pasivo a largo plazo M\$ | Pasivo circulante M\$ | Ingresos ordinarios M\$ | Gastos ordinarios M\$ |
| Aysén Transmisión S.A. | 99,00% | - | 24.229 | - | - | - | - |

9. ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008:

| Activos Intangibles Neto | 31/3/2009 M\$ | 31/12/2008 M\$ |
|---|------------------|-------------------|
| Activos Intangibles, Neto | 73.509 | 80.713 |
| Plusvalía Comprada | - | - |
| Activos Intangibles identificables, Neto | 73.509 | 80.713 |
| Costos de Desarrollo | - | - |
| Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos | 6.674 | 3.765 |
| Programas Informáticos | 18.985 | 29.814 |
| Otros Activos Intangibles Identificables | 47.850 | 47.134 |

| Activos Intangibles Bruto | 31/3/2009 M\$ | 31/12/2008 M\$ |
|--|------------------|-------------------|
| Activos Intangibles, Bruto | 97.502 | 100.157 |
| Plusvalía Comprada | - | - |
| Activos Intangibles identificables, Bruto | 97.502 | 100.157 |
| Costos de Desarrollo | - | - |
| Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos | 6.674 | 3.765 |
| Programas Informáticos | 42.978 | 49.258 |
| Otros Activos Intangibles Identificables | 47.850 | 47.134 |

| Amortización acumulada y Deterioro del Valor | 31/3/2009 M\$ | 31/12/2008 M\$ |
|---|------------------|-------------------|
| Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor | 23.993 | 19.444 |
| Deterioro de Valor Acumulado de Plusvalía Comprada | - | - |
| Activos Intangibles identificables | 23.993 | 19.444 |
| Costos de Desarrollo | - | - |
| Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos | - | - |
| Programas Informáticos | 23.993 | 19.444 |
| Otros Activos Intangibles Identificables | - | - |

La composición y movimientos del activo intangible durante el periodo 2009 y el ejercicio 2008 han sido los siguientes:

| Movimientos en Activos Intangibles | Derechos de paso | Derechos de agua | Concesiones | Otros Activos Intangibles Identificables, Neto | Activos Intangibles, Neto |
|---|------------------|------------------|-------------|--|---------------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldo Inicial al 31/12/2008 | - | 3.765 | - | 76.948 | 80.713 |
| Movimientos en activos intangibles identificables | | | | | |
| Adiciones | - | 2.909 | - | 716 | 3.625 |
| Amortización | - | - | - | 8.927 | 8.927 |
| Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera | - | - | - | - | - |
| Otros incrementos (disminuciones) | - | - | - | 1.902 | 1.902 |
| Total movimientos en activos intangibles identificables | - | 2.909 | - | 10.113 | 7.204 |
| Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/03/2009 | - | 6.674 | - | 66.835 | 73.509 |
| Saldo Final Plusvalía Comprada | | | | | |
| Saldo Final Activos Intangibles al 31/03/2009 | | | | | 73.509 |

| Movimientos en Activos Intangibles | Derechos de paso | Derechos de agua | Concesiones | Otros Activos Intangibles Identificables, Neto | Activos Intangibles, Neto |
|---|------------------|------------------|-------------|--|---------------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldo Inicial al 01/01/2008 | - | 3.765 | - | 70.068 | 73.833 |
| Movimientos | | | | | |
| Adiciones por desarrollo interno | - | - | - | - | - |
| Adiciones | - | - | - | 19.272 | 19.272 |
| Amortización | - | - | - | 12.392 | 12.392 |
| Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera | - | - | - | - | - |
| Otros incrementos (disminuciones) | - | - | - | - | - |
| Total movimientos | - | - | - | 6.880 | 6.880 |
| Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2008 | - | 3.765 | - | 76.948 | 80.713 |
| Saldo Final Plusvalía Comprada | | | | | |
| Saldo Final Activos Intangibles al 31/12/2008 | | | | | 80.713 |

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones a disposición de la Gerencia, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrado al 31 de marzo de 2009.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

| Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto | 31/3/2009 M\$ | 31/12/2008 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Propiedades, Planta y Equipo, Neto | 67.633.115 | 59.920.542 |
| Construcción en Curso | 59.699.227 | 51.988.407 |
| Terrenos | 7.428.970 | 7.428.970 |
| Edificios | - | - |
| Planta y Equipo | 108.989 | 106.642 |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información | 33.797 | 33.382 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios | - | - |
| Vehículos de Motor | 7.727 | 7.755 |
| Otras Propiedades, Planta y Equipo | 354.405 | 355.386 |

| Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto | 31/3/2009 M\$ | 31/12/2008 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Propiedades, Planta y Equipo, Bruto | 67.810.615 | 60.074.353 |
| Construcción en Curso | 59.699.227 | 51.988.407 |
| Terrenos | 7.428.970 | 7.428.970 |
| Edificios | - | - |
| Planta y Equipo | 148.082 | 139.941 |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información | 66.585 | 60.728 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios | - | - |
| Vehículos de Motor | 17.661 | 16.585 |
| Otras Propiedades, Planta y Equipo | 450.089 | 439.721 |

| Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo | 31/3/2009 M\$ | 31/12/2008 M\$ |
|--|------------------|-------------------|
| Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipo | 177.500 | 153.811 |
| Edificios | - | - |
| Planta y Equipo | 39.093 | 33.298 |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información | 32.788 | 27.347 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios | - | - |
| Vehículos de Motor | 9.934 | 8.831 |
| Otros | 95.684 | 84.335 |

b) A continuación se presenta el detalle de Propiedades, Plantas y Equipos durante el periodo 2009 y ejercicio 2008:

| Movimiento año 2009 | Construcción en Curso | Terrenos | Edificios, Neto | Planta, Equipos, Neto | Equipamiento Tecnologías de la Información, Neto | Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto | Vehículos de Motor, Neto | Mejoras de Bienes Arrendados, Neto | Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto | Propiedades, Planta y Equipo, Neto |
|-----------------------------|---------------------------------|-----------|-----------------|-----------------------|--|--|--------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|
| Saldo Inicial al 01/01/2009 | 51.988.407 | 7.428.970 | - | 106.642 | 33.382 | - | 7.755 | 355.386 | - | 59.920.542 |
| MOVIMIENTOS | Adiciones | 7.723.233 | - | - | 3.606 | 1.897 | - | - | - | 7.728.736 |
| | Desinversiones | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Retiros | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Gasto por Depreciación | - | - | - | 5.794 | - | 1.104 | 11.349 | - | 18.247 |
| | Otros incrementos (decrementos) | 12.413 | - | - | 4.535 | 1.482 | 1.076 | 10.368 | - | 2.084 |
| Total movimientos | 7.710.820 | - | - | 2.347 | 415 | - | 28 | 981 | - | 7.712.573 |
| Saldo final al 31/03/2009 | 59.699.227 | 7.428.970 | - | 108.989 | 33.797 | - | 7.727 | 354.405 | - | 67.633.115 |

| Movimiento año 2008 | Construcción en Curso | Terrenos | Edificios, Neto | Planta, Equipos, Neto | Equipamiento Tecnologías de la Información, Neto | Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto | Vehículos de Motor, Neto | Mejoras de Bienes Arrendados, Neto | Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto | Propiedades, Planta y Equipo, Neto | |
|-----------------------------|---|------------------|-----------------|-----------------------|--|--|--------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|---------|
| Saldo Inicial al 01/01/2008 | 20.831.505 | - | - | 101.343 | 35.000 | - | 12.919 | 402.479 | - | 21.383.246 | |
| MOVIMIENTOS | Adiciones | 31.184.609 | 7.428.970 | - | 30.130 | 18.490 | - | 5.053 | - | 38.667.252 | |
| | Desinversiones | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | Desinversión mediante Enajenación de Negocios | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | Retiros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | Gasto por Depreciación | - | - | - | 24.831 | 20.108 | - | 5.164 | 52.146 | - | 102.249 |
| | Otros incrementos (decrementos) | 27.707 | - | - | - | - | - | - | - | - | 27.707 |
| Total movimientos | 31.156.902 | 7.428.970 | - | 5.299 | 1.618 | - | 5.164 | 47.093 | - | 38.537.296 | |
| Saldo final al 31/12/2008 | 51.988.407 | 7.428.970 | - | 106.642 | 33.382 | - | 7.755 | 355.386 | - | 59.920.542 | |

c) Principales inversiones

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

d) Otras informaciones

HidroAysén tiene contratos de seguros que contemplan póliza con cobertura sobre los equipos electrónicos con un límite de UF 5.330; y póliza con cobertura de incendio y daños materiales en Edificio y Contenido, con un límite de UF 28.755.

11. IMPUESTOS DIFERIDOS

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2009 y ejercicio 2008 es:

| Diferencia temporal | Activos por impuestos | | Pasivos por impuestos | |
|--------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|------------|
| | 31/3/2009 | 31/12/2008 | 31/3/2009 | 31/12/2008 |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Provisión de vacaciones | 10.777 | 14.708 | - | - |
| Indemnización años de servicio | 34.467 | 28.065 | - | - |
| Pérdida tributaria | 1.777.863 | 1.559.725 | - | - |
| Otros | 22.102 | 67.492 | - | - |
| Total Impuesto Diferido | 1.845.209 | 1.669.990 | - | - |

Los movimientos de los rubros de impuestos diferidos del Estado de Situación Consolidado en el periodo 2009 y ejercicio 2008 son:

| Movimientos impuestos diferidos | Activo M \$ | Pasivo M \$ |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| Saldo al 01/01/2008 | 525.033 | - |
| Incremento (decremento) | 1.144.957 | - |
| Otros incrementos (decrementos) | - | - |
| Saldo al 31/12/2008 | 1.669.990 | - |
| Incremento (decremento) | 175.219 | - |
| Otros incrementos (decrementos) | - | - |
| Saldo al 31/03/2009 | 1.845.209 | - |

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

12. OTROS ACTIVOS

Este rubro se compone según el siguiente detalle:

| Otros Activos no Corrientes | Saldo al | | | |
|-------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | 31-3-2009 | | 31-12-2008 | |
| | Corriente M\$ | No corriente M\$ | Corriente M\$ | No corriente M\$ |
| Impuesto Iva Credito Fiscal * | - | 3.336.349 | - | 3.225.011 |
| Total | - | 3.336.349 | - | 3.225.011 |

13. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

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

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

- a) Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- b) Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo de hidroAysén
- c) Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales de primera línea (con calificación de riesgo equivalente a grado de inversión). La selección de bancos para inversiones se consideran aquellos que tengan por lo menos 2 calificaciones investment grade, considerando las 3 principales agencias del rating internacional (Moody's, S&P y Fitch).

14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2009 , 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008 es el siguiente:

| | Corrientes | | | No corrientes | | |
|---|------------------|-------------------|-----------------|------------------|-------------------|-----------------|
| | 31/3/2009 M\$ | 31/12/2008 M\$ | 1/1/2008 M\$ | 31/3/2009 M\$ | 31/12/2008 M\$ | 1/1/2008 M\$ |
| Acreedores y Otras Cuentas por Pagar | | | | | | |
| Acreedores Comerciales | 1.871.816 | 4.431.201 | 411.317 | - | - | - |
| Otras cuentas por pagar | 186.332 | 74.536 | 35.960 | - | - | - |
| Total | 2.058.148 | 4.505.737 | 447.277 | - | - | - |

15. PROVISIONES

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008 es el siguiente:

| Provisiones | Corrientes | | No corrientes | |
|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | 31/3/2009 M\$ | 31/12/2008 M\$ | 31/3/2009 M\$ | 31/12/2008 M\$ |
| Beneficios RRHH | 130.011 | 397.012 | - | - |
| Otras provisiones | 324.245 | 298.671 | 202.748 | 165.087 |
| Total | 454.256 | 695.683 | 202.748 | 165.087 |

| Movimientos en Provisiones | Otras Provisiones | Total |
|---|--------------------------|----------------|
| Saldo Inicial al 31/12/2008 | 860.770 | 860.770 |
| Movimientos en Provisiones | | |
| Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes | 60.474 | 60.474 |
| Provisión Utilizada | - 264.240 | - 264.240 |
| Otro Incrementos (Decrementos) | - | - |
| Total Movimientos en Provisiones | - 203.766 | - 203.766 |
| Saldo Final al 31/03/2009 | 657.004 | 657.004 |

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

A la fecha de formulación de estos Estados Financieros Consolidados la sociedad y su filial no enfrentan litigios, judiciales o arbitrales, que se puedan calificar como materiales para su interés distintos a los siguientes:

-Cinco recursos de reclamación administrativa, de acuerdo al DFL N° 1.122, contra resoluciones DGA XI Región, que denegaron solicitudes de derechos de aprovechamiento de aguas de carácter no consuntivos, solicitadas por la Sociedad en el mes de agosto y septiembre de 2007.

16. PATRIMONIO NETO

Al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 el capital social de hidroAysén, asciende a M\$72.916.665 y está representado por 6.607.500 acciones totalmente suscritas y pagadas

En la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 29 de febrero de 2008, se acordó complementar y ratificar los acuerdos adoptados en la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 23 de abril de 2007, en relación con la capitalización de las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2006. Además, se acordó ratificar el monto del capital social utilizado en los acuerdos adoptados en la Segunda Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día 16 de octubre de 2007.

Con fecha 24 de abril de 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital social con la emisión de 3.270.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, a un precio de \$10.000 cada una. Esta emisión fue íntegramente suscrita y pagada por los accionistas, Endesa y Colbún, en proporción a su participación en el Capital Social, a un valor de \$10.000 por acción.

En consecuencia el capital estatutario asciende a \$67.751.060.041 dividido en 6.607.500 acciones nominativas, las cuales han quedado suscritas y pagadas según lo siguiente:

Empresa Nacional de Electricidad S.A. tiene actualmente 3.369.825 acciones suscritas y totalmente pagadas.

Colbún S.A. tiene actualmente 3.237.675 acciones suscritas y totalmente pagadas.

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

En el ejercicio terminado el 2008 y el período comprendido entre el 01 de enero de 2009 al 31 de marzo de 2009, la Sociedad no registró utilidades.

17. GASTOS DE PERSONAL

La composición de esta partida al 31 de marzo de 2009 y 2008, es la siguiente:

| GASTOS DE PERSONAL | | |
|--|------------------|------------------|
| | Saldo al | |
| Depreciación y Amortización | 31/3/2009 | 31/3/2008 |
| | M\$ | M\$ |
| Sueldos y Salarios | 202.987 | 220.429 |
| Indemnización término relación laboral | 37.661 | 9.423 |
| Otros beneficios del personal | 75.776 | 39.236 |
| Total | 316.424 | 269.088 |

18. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo de 2009 y 2008, es el siguiente:

| | Saldo al | |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Depreciación y Amortización | 31/3/2009 | 31/3/2008 |
| | M\$ | M\$ |
| Depreciaciones | 18.247 | 21.827 |
| Amortizaciones | 8.927 | 4.422 |
| Pérdidas por deterioro | - | - |
| Total | 27.174 | 26.249 |

19. RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero al 31 de marzo de 2009 y 2008, es el siguiente:

| Resultado Financiero | Saldo al | |
|--|------------------|------------------|
| | 31/3/2009 M\$ | 31/3/2008 M\$ |
| Ingresos Financieros | 104.102 | 84.513 |
| Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes | 104.102 | 84.513 |
| Ingresos por otros activos financieros | - | - |
| Otros ingresos financieros | - | - |
| Gastos Financieros | - 98.305 | - |
| Gasto por otros préstamos | - 98.305 | - |
| Resultado por unidades de reajuste | - | - |
| Diferencias de cambio | 84.443 | 10.108 |
| Positivas | 168.304 | 10.108 |
| Negativas | - 83.861 | - |
| Total Resultado Financiero | 90.240 | 94.621 |

20. RESULTADO DE IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

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

La sociedad por estar en periodo de desarrollo ha incurrido en inversiones y gastos necesarios para llevar a cabo el proyecto. Por lo expuesto durante los ejercicios y períodos informados se ha generado una pérdida tributaria acumulada, por lo tanto, no ha estado afecta al Impuesto de Primera Categoría de la Ley de la Renta, registrando los impuestos diferidos producto de las diferencias temporarias generadas, cuyo efecto positivo en resultados en el período comprendido entre el 01 de enero de 2009 y 31 de marzo de 2009 asciende a M\$ 167.232 (ver nota 11).

21. INFORMACIÓN POR SEGMENTO

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

Además los presentes estados financieros consolidados incluyen a la filial Aysén Transmisión S.A. cuyo objeto es desarrollar, y alternativa y adicionalmente, administrar los sistemas de transmisión eléctrica que requiera el proyecto de generación hidroeléctrica que hidroAysén planifica construir en la Undécima Región de Aysén.

Bajo este contexto, los negocios básicos de la Sociedad, estarán constituidos por la generación y transporte de energía eléctrica y otros.

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

22. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS

22.1. De acuerdo a escritura pública “Obligación de Indemnización de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. a Fisco de Chile – Ministerio de Bienes Nacionales”, de la notaría de Santiago Iván Tamargo Barros de fecha 7 de febrero de 2007, con fecha 20 de febrero de 2009 se emitió Boleta de Garantía por \$30.000.000, con vencimiento el 20 de febrero de 2010, para “Garantizar el cumplimiento de la obligación de indemnización asumida por arriendo de predios”.

Con fecha 25 de febrero de 2009 se emitió boleta de garantía a nombre del Ministerio de Bienes nacionales por \$9.979.497 con vencimiento al 25 de febrero de 2010, con el fin de “Garantizar el Arriendo de Predios Fiscales, Sector Río Pascua”.

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

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

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

| CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS | | | | | | | |
|---------------------------------|------------|----------------|-----------|--------------|----------|------------------|--------------|
| Contrato | Vigencia | Banco | Documento | N° | Estado | Monto | |
| | | | | | | M\$ | UF |
| CA-004.05 | 23/6/2009 | BCI | Boleta | 325466 | Custodia | 9.822 | |
| CA-014.05 | 30/3/2009 | BBVA | Boleta | 51631 | Custodia | 20.735 | |
| CA-021.06 | 31/12/2009 | Santander | Boleta | 870500314294 | Custodia | 63.045 | |
| CA-024.06 | 5/4/2009 | Santander | Boleta | 23201 | Custodia | 7.775 | |
| CA-032.07 | 12/2/2010 | Santander | Boleta | 200 | Custodia | 0 | 155 |
| CA-040.08 | 31/12/2009 | Santander | Boleta | 41 | Custodia | 4.400 | |
| CA-044.08 | 12/5/2009 | BCI | Boleta | 337610 | Custodia | 7.882 | |
| CA-037.08 | 16/9/2009 | Santander | Boleta | 187 | Custodia | 152.767 | |
| CA-037.08 | 20/3/2009 | Santander | Boleta | 188 | Custodia | 152.767 | |
| CA-007.05 | 7/5/2009 | Continental | Póliza | 208104853 | Custodia | 0 | 1174 |
| CA-050.08 | 28/2/2010 | BCI | Boleta | 144080 | Custodia | 0 | 286 |
| CA-034.07 | 19/7/2009 | BBVA | Boleta | 50613 | Custodia | 119.582 | |
| CA-030.07 | 30/4/2009 | De Chile | Boleta | 332227-3 | Custodia | 23.331 | |
| CA-021.06 | 31/12/2009 | Santander | Boleta | 892 | Custodia | 58.937 | |
| CA-021.06 | 31/12/2009 | BCI | Boleta | 354212 | Custodia | 15.018 | |
| CA-051.08 | 29/6/2009 | Santander | Boleta | 40966 | Custodia | 0 | 321 |
| AC-008.08 | 1/3/2010 | De Chile | Boleta | 1541-1 | Custodia | 13.069 | |
| CA-024.06 | 4/1/2010 | De Chile | Boleta | 2844-8 | Custodia | 9.625 | |
| CA-037.08 | 30/4/2009 | Security | Boleta | 239345 | Custodia | 94.000 | |
| CA-055.08 | 19/5/2009 | Security | Boleta | 239660 | Custodia | 2.450 | |
| CA-055.08 | 19/7/2009 | Security | Boleta | 239651 | Custodia | 2.450 | |
| GAC-018.08 | 4/6/2012 | De Chile | Boleta | 81105-3 | Custodia | 0 | 109 |
| GAC-018.08 | 20/4/2009 | De Chile | Boleta | 81219 | Custodia | 0 | 109 |
| CA-054.08 | 14/7/2009 | BBVA | Boleta | 55169 | Custodia | 5.209 | |
| CA-054.08 | 16/5/2009 | Desarrollo | Boleta | 71947 | Custodia | 5.209 | |
| CA-058.08 | 30/3/2009 | De Chile | Boleta | 1333-8 | Custodia | 5.000 | |
| CA-058.08 | 28/3/2009 | Santander | Boleta | 136173 | Custodia | 5.000 | |
| CA-061.08 | 16/7/2009 | Santander | Boleta | 266 | Custodia | 14.868 | |
| CA-061.08 | 14/9/2009 | Santander | Boleta | 267 | Custodia | 14.868 | |
| MA-015.08 | 20/7/2009 | De Chile | Boleta | 334655-2 | Custodia | 5.922 | |
| MA-015.08 | 16/9/2009 | De Chile | Boleta | 334659-4 | Custodia | 5.922 | |
| CA-066.09 | 25/4/2009 | BCI | Boleta | 363848 | Custodia | 5.000 | |
| CA-057.08 | 8/4/2009 | Santander | Boleta | 210 | Custodia | 5.466 | |
| CA-057.08 | 7/6/2009 | Santander | Boleta | 212 | Custodia | 5.466 | |
| CA-207.07 | 3/8/2009 | Security | Boleta | 241748 | Custodia | 2.783 | |
| CA-207.07 | 1/7/2009 | Security | Boleta | 241749 | Custodia | 2.783 | |
| CA-064.08 | 30/8/2009 | BCI | Boleta | 360192 | Custodia | 16.977 | |
| CA-064.08 | 29/10/2009 | BCI | Boleta | 360186 | Custodia | 16.977 | |
| CA-066.09 | 17/9/2009 | De Chile | Boleta | 335268 | Custodia | 14.912 | |
| CA-066.09 | 17/11/2009 | De Chile | Boleta | 335267 | Custodia | 14.912 | |
| CA-059.08 | 23/7/2009 | Seg Magallanes | Póliza | 01-20-077636 | Custodia | 0 | 199 |
| CA-059.08 | 27/5/2009 | Seg Magallanes | Póliza | 01-20-077635 | Custodia | 0 | 199 |
| CA-056.08 | 27/5/2009 | De Chile | Boleta | 60166-0 | Custodia | 2.500 | |
| CA-056.08 | 27/7/2009 | De Chile | Boleta | 60167-8 | Custodia | 2.500 | |
| CA-030.07 | 4/1/2010 | De Chile | Boleta | 335423-8 | Custodia | 28.721 | |
| CA-029.09 | 30/3/2010 | Santander | Boleta | 425 | Custodia | 331.304 | |
| CA-065.09 | 18/6/2009 | Security | Boleta | 244351 | Custodia | 4.036 | |
| CA-065.09 | 18/8/2009 | Security | Boleta | 244352 | Custodia | 4.036 | |
| CA-058.08 | 10/2/2010 | BCI | Boleta | 371468 | Custodia | 10.317 | |
| CA-058.08 | 14/8/2009 | BCI | Boleta | 371465 | Custodia | 10.317 | |
| CA-074.09 | 17/4/2009 | Santander | Boleta | 50832 | Custodia | 507 | |
| CA-074.09 | 17/4/2009 | Santander | Boleta | 50831 | Custodia | 507 | |
| CA-044.08 | 13/11/2009 | BCI | Boleta | 379409 | Custodia | 7.882 | |
| CA-060.08 | 27/8/2009 | BCI | Boleta | 377355 | Custodia | 18.143 | |
| CA-060.08 | 27/8/2009 | BCI | Boleta | 377354 | Custodia | 18.143 | |
| | | | | | | 1.343.840 | 2.552 |

23. DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL

La distribución del personal de hidroAysén, incluyendo la información relativa a la filial, al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, era la siguiente:

| 31/03/2009 | | | | Promedio del periodo |
|-----------------------------------|--------------------------|----------------------|-------|----------------------|
| Gerentes y Ejecutivos Principales | Profesionales y Técnicos | Trabajadores y Otros | Total | |
| 6 | 43 | 1 | 50 | 50 |
| 31/12/2008 | | | | Promedio del año |
| Gerentes y Ejecutivos Principales | Profesionales y Técnicos | Trabajadores y Otros | Total | |
| 6 | 41 | 1 | 48 | 44 |

24. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 01 de abril de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido hechos que puedan afectarlos significativamente.

25. MEDIO AMBIENTE

Los gastos ambientales al 31 de marzo de 2009 y 2008, son los siguientes:

| Concepto | 31/3/2009 M\$ | 31/3/2008 M\$ |
|---|------------------|------------------|
| Estudio de Impacto Ambiental | 749.590 | 281.277 |
| Estudios de Línea Base, efectuados por diversas Universidades (Austral, Mayor, Concepción, Católica, Bolivariana, Central, Valparaíso) y otras instituciones Chilenas | 161.166 | 672.515 |
| Total | 910.756 | 953.792 |

26. ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

Hasta el ejercicio 2008 hidroAysén y filial emitió sus estados financieros consolidados de acuerdo con los Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile (en adelante, "PCGA en Chile"). A partir de 2009 el Grupo emite sus estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF").

Las cifras incluidas en estos estados financieros consolidados referidas al ejercicio 2008 han sido reconciliadas para ser presentadas con los mismos principios y criterios aplicados en 2009.

La Sociedad y filial ha determinado que su moneda funcional es el peso chileno.

Los estudios que respaldan la determinación de la moneda funcional fueron examinados por nuestros auditores externos, quienes avalaron sus resultados y conclusiones. Lo anterior, en cumplimiento de lo establecido en el punto 2e) del Oficio Circular N 427, de fecha 28 de diciembre de 2007.

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 31 de marzo de 2008 entre criterios contables chilenos y NIIF:

| | Patrimonio de la sociedad dominante M\$ | Patrimonio neto de Accionistas minoritarios M\$ | Total M\$ |
|---|--|--|--------------------|
| Saldos al 31/03/2008 con criterio chileno | 28.977.386 | - | 28.977.386 |
| Eliminación de corrección monetaria Activo fijo, neto | (1.226.185) | - | (1.226.185) |
| Impuestos diferidos | 543.858 | - | 543.858 |
| Otros | (642.181) | - | (642.181) |
| Total de ajustes a NIIF | (1.324.508) | - | (1.324.508) |
| Patrimonio bajo criterio NIIF 31/03/2008 | 27.652.878 | - | 27.652.878 |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | Resultado de la sociedad dominante M\$ | Resultado neto de Accionistas minoritarios | Total M\$ |
| Saldos al 31/03/2008 con criterio chileno | (515.197) | - | (515.197) |
| Eliminación de corrección monetaria | (12.339) | - | (12.339) |
| | | - | - |
| Total de ajustes a NIIF | (12.339) | - | (12.339) |
| Resulatdo bajo criterio NIIF 31/03/2008 | (527.536) | - | (527.536) |

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 31 de diciembre de 2008 entre criterios contables chilenos y NIIF:

| | Patrimonio de la sociedad dominante M\$ | Patrimonio neto de Accionistas minoritarios M\$ | Total M\$ |
|---|--|--|--------------------|
| Saldos al 31/12/2008 con criterio chileno | 67.070.957 | 224 | 67.071.181 |
| Eliminación de corrección monetaria Activo fijo, neto | (1.246.123) | - | (1.246.123) |
| Impuestos diferidos | 1.669.990 | - | 1.669.990 |
| Otros | (3.591.428) | - | (3.591.428) |
| | | - | - |
| Total de ajustes a NIIF | (3.167.561) | - | (3.167.561) |
| Patrimonio bajo criterio NIIF 31/12/2008 | 63.903.396 | 224 | 63.903.620 |
| | | | |
| | | | |
| | Resultado de la sociedad dominante M\$ | Resultado neto de Accionistas minoritarios | Total M\$ |
| Saldos al 31/12/2008 con criterio chileno | (3.741.974) | - | (3.741.974) |
| Eliminación de corrección monetaria | 881.435 | - | 881.435 |
| | | - | - |
| Total de ajustes a NIIF | 881.435 | - | 881.435 |
| Resultado bajo criterio NIIF 31/12/2008 | (2.860.539) | - | (2.860.539) |

