ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGIA S.A.

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2011 y 2010 e informe
de los auditores independientes

Alto Jahuel
TRANSMISORA DE ENERGÍA

ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGIA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre 2011 y 2010.

(Cifras en miles dólares “MUS$”)

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.

Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Sociedad Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio de los accionistas por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basados en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. 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. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte

Marzo 27, 2011

Edgardo Hernández G.
RUT: 7.777.218-9

ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGIA S.A.
RUT: 76.100.121 – 3

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA ACTIVOS

Al 31 de diciembre 2011 y 2010.
(Cifras en miles dólares "MUS$")

ACTIVOS	Notas	31-12-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	4.237	537
Otros activos financieros corrientes	8	2.987	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	8	5
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	6	6.846	1.740
Activos por impuestos corrientes	7	555	227
Total de activos corrientes		**14.633**	**2.509**
Activos no corrientes			
Otros Activos financieros no corrientes		-	2
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	1.832	-
Propiedades, planta y equipo, neto	10	3.197	957
Activos por impuestos diferidos	11	346	55
Total de activos no corrientes		**5.375**	**1.014**
Total de activos		**20.008**	**3.523**

ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGIA S.A.
RUT: 76.100.121 – 3

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA PASIVOS

Al 31 de diciembre 2011 y 2010.
(Cifras en miles dólares "MUS$")

PASIVOS	Notas	31-12-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	122	300
Otras provisiones a corto plazo	14	34	14
Otros pasivos no financieros corrientes	13	14	10
Total pasivos corrientes		**170**	**324**
Pasivos no corrientes			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	6	217	-
Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados	15	78	-
Total de pasivos no corrientes		**295**	**-**
Total pasivos		**465**	**324**
Patrimonio			
Capital emitido	16	21.508	3.466
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(1.965)	(267)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**19.543**	**3.199**
Participaciones no controladoras			
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**20.008**	**3.523**

ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGIA S.A.
RUT: 76.100.121 – 3

ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES

Por el año terminado al 31 de diciembre 2011 y el periodo inicial de 241 días terminados al 31 de diciembre del 2010.
(Cifras en miles dólares "MUS$")

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	31-12-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Gastos de administración	20.1	(1.390)	(337)
Otros gastos, por función	20.2	(72)	-
Otras ganancias (pérdidas)	20.2	1	-
Ingresos financieros	20.3	48	8
Costos financieros	20.3	(41)	(3)
Diferencias de cambio	20.3	(534)	10
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**(1.988)**	**(322)**
Gastos (Ingresos) por impuestos a las ganancias	11	290	55
Ganancia (pérdida) del periodo		**(1.698)**	**(267)**
PERDIDA ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PARTICIPACION EN EL PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA Y PARTICIPACION NO CONTROLADORA:Y PARTICIPACION NO CONTROLADORA			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(1.698)	(267)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras			
Ganancia (pérdida) del periodo		**(1.698)**	**(267)**
Ganancia por acción básica (US$/ acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(1.698)	(267)
Ganancias por acción diluidas (US$ / acción)			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(1.698)	(267)
Estado de otros Resultados integrales:			
Perdida del periodo		(1.698)	(267)
Resultado de ingresos y gastos integrales, total		**(1.698)**	**(267)**
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a:			
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a propietario de la controladora.		(1.698)	(267)
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a participaciones no controladoras			
Resultado de ingresos y gastos integrales, total		**(1.698)**	**(267)**

ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGIA S.A.
RUT: 76.100.121 – 3

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

Periodo de 360 días terminado al 31 de diciembre 2011 y el periodo inicial de 241 días terminados al 31 de diciembre del 2010.
(Cifras en miles dólares "MUS$")

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Notas	31-12-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		(1.698)	(267)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		292	(55)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(2.992)	(5)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(328)	(229)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(260)	310
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		79	10
Ajustes por provisiones		185	14
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizada		-	(10)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		**(3.025)**	**35**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**(4.723)**	**(232)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		(5.106)	(1.740)
Compras de propiedades, planta y equipo		(4.088)	(967)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(9.194)**	**(2.707)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		18.042	3.466
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**18.042**	**3.466**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		4.125	527
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		(425)	10
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		3.700	537
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		537	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4	**4.237**	**537**

ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGIA S.A.
RUT: 76.100.121 – 3

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre 2011 y 2010.
(Cifras en miles dólares "MUS$")

	Capital emitido	Otras Reservas	Ganancias (perdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial periodo anterior	3.466		(267)	3.199		3.199
Saldo Inicial Re expresado	**3.466**		**(267)**	**3.199**		**3.199**
Resultado Integral						
Ganancia (perdida)			(1.698)	(1.698)		1698
Otro resultado integral						
Resultado integral			**(1.698)**	**(1.698)**		**(1.698)**
Aumentos de capital	18.042	-	-	18.042	-	18.042
Total de cambios en patrimonio	**21.508**	**-**	**(1.965)**	**19.543**	**-**	**19.543**
Saldo final periodo actual 31-12-2011	**21.508**	**-**	**(1.965)**	**19.543**	**-**	**19.543**

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado financiero

ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGIA S.A.
RUT: 76.100.121 – 3

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre 2010.
(Cifras en miles dólares "MUS$")

	Capital emitido	Otras Reservas	Ganancias (perdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial periodo anterior						
Saldo Inicial Re expresado						
Resultado Integral						
Ganancia (perdida)			(267)	(267)		(267)
Otro resultado integral						
Resultado integral			**(267)**	**(267)**		**(267)**
Emisión de patrimonio	3.466	-	-	3.466	-	3.466
Total de cambios en patrimonio	**3.466**	**-**	**(267)**	**3.199**	**-**	**3.199**
Saldo final periodo actual 31-12-2010	**3.466**	**-**	**(267)**	**3.199**	**-**	**3.199**

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado financiero

ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGIA S.A.
RUT: 76.100.121 – 3

ÍNDICE

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD....10

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS....11

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS....11

2.1) Período Contable....11
2.3) Responsabilidad de la Información....11
2.4) Moneda Funcional....11
2.5) Bases de Conversion....12
2.6) Propiedades, Planta y Equipos....12
2.7) Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía....12
2.8) Deterioro del valor de activos no corrientes....13
2.9) Impuesto a las Ganancias....13
2.10) Activos y Pasivos Financieros....13
2.11) Otras provisiones de Corto y Largo Plazo....13
2.12) Uso de estimaciones....13
2.13) Estado de flujo de efectivo....14
2.14) Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente....14
2.15) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas....15

3. GESTION DE RIESGO FINANCIERO....17

3.1) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés....17
3.2) Riesgo de crédito....17

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO....18

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR....18

6. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS....19

a) Saldos y transacciones con entidad relacionada:....19
a.1) Cuenta por Cobrar a entidades relacionadas....19
a.2) Cuentas por Pagar a entidades relacionadas....19
a.3) Transacciones más significativas y sus efectos en resultado:....19

7. ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES....20

8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES....20

9. INTANGIBLES....21

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO....22

11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS....24

11.1) Gasto (Ingresos) por impuesto a las ganancias....24
11.2) Conciliación del resultado fiscal....24
11.3) Impuestos diferidos....25

12. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR....26

13. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES....26

14. OTRAS PROVISIONES CORTO PLAZO....26

15. PASIVO NO CORRIENTE POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS....27

16. CAPITAL EMITIDO....27

16.1) Capital emitido 27
16.2) Numero de acciones 28
16.3) Gestión del capital 28

17. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS 28

17.1) Accionistas mayoristas 28
17.2) Administración y Alta Dirección 28
17.3) Remuneración y otras prestaciones 28
17.4) Gastos en Asesoría del Directorio 29
17.5) Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son Directores 29
17.6) Cuentas por cobrar y pagar 29
17.7) Otras transacciones 29
17.8) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de sus Directores 29
17.9) Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes 29
17.10) Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes 29
17.11) Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Sociedad 29
17.12) Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción 29

18. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES 29

18.1) Activos contingentes 29
18.2) Pasivos contingentes 29

19. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS 30

19.1) Compromisos 30
19.2) Juicios y contingencias 30

20. COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES 30

20.1) Gastos de Administración 30
20.2) Otros Gastos 30
20.3) Resultado financiero 31

21. HECHOS POSTERIORES 31

ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGIA S.A.
RUT: 76.100.121 - 3

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. (en adelante "la Sociedad") es una sociedad anónima abierta que se constituyó con fecha 4 de mayo de 2010, según consta en escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de doña Antonieta Mendoza Escalas, bajo el repertorio Nº3087 de 2010, el registro de la superintendencia de Valores y Seguros es el N° 246 y está sujeta a fiscalización por dicha Superintendencia. El domicilio comercial de la Sociedad se encuentra en Avenida Apoquindo 4501, piso 16, oficina 1601 Las Condes.

La Sociedad es una sociedad de giro exclusivo que ejerce como titular de los derechos de explotación y ejecución de una obra nueva de transmisión de energía denominada "Línea Ancoa - Alto Jahuel 2x500 kV: Primer Circuito". Dicha obra fue licitada por el Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC - SIC), y fue adjudicada mediante proceso de licitación internacional el 24 de noviembre de 2009 en el marco del plan de expansión del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, establecido mediante el Decreto Exento Nº642. La publicación del respectivo Decreto de Adjudicación consta en el Diario Oficial del día 13 de abril de 2010.

La Sociedad tiene por objeto la realización, implementación y ejecución del diseño, ingeniería, suministro de equipos, construcción de obras civiles, el montaje, operación, explotación y ejecución de la obra nueva de trasmisión troncal del proyecto "Línea Ancoa-Alto Jahuel 2x500 kV: Primer Circuito" del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, para lo cual se invertirán 130 millones de dólares. La nueva línea permitirá la interconexión entre la subestación Ancoa perteneciente a la región del Maule y la subestación de Alto Jahuel en la Región Metropolitana de Santiago. Contará con una longitud aproximada de 255 kilómetros, asegurando el transporte de energía desde los centros de generación a los centros de consumo, favoreciendo el suministro de electricidad.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad se encuentra en etapa pre-operativa. Las actividades de diseño y construcción de la infraestructura de operación se extenderán por un máximo de 39 meses a partir de la fecha de publicación del Decreto de Adjudicación N°642, es decir el día 13 de abril de 2010. Según esto, se estima que el inicio de la etapa de explotación y del reconocimiento de ingresos ocurrirá durante el tercer trimestre del año 2013.

La empresa que ejerce el control final sobre la Sociedad es la empresa española Elecnor S.A., organización perteneciente al conglomerado empresarial Elecnor, grupo de compañías dedicado a los rubros de ingeniería, desarrollo y construcción de proyectos de infraestructuras, energías renovables y nuevas tecnologías.

La Sociedad cuenta con una dotación de 14 trabajadores, de los cuales el 80% del total son ejecutivos.

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1) Período Contable

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de Flujos de Efectivo directo al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

2.2) Bases de Preparación

Los Estados Financieros de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Accounting standards Board ("IASB").

2.3) Responsabilidad de la Información

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad y sin reservas los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Accounting standards Board ("IASB").
Los presentes estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de marzo de 2012

2.4) Moneda Funcional

La moneda funcional corresponde a la moneda del ambiente económico principal en que opera la Sociedad. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de otras partidas financieras.

De acuerdo al análisis de la administración, de los factores primarios y secundarios de la NIC 21, la moneda de presentación y la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense.

2.5) Bases de Conversion

Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Sociedad se convierten a la moneda funcional usando las respectivas cotizaciones al cierre. Los gastos e ingresos en moneda distinta de la moneda funcional, se convierten usando la tasa de cambio existente a la fecha de las transacciones. Las diferencias de valorización producidas se registran en los resultados del período a medida que surgen en la cuenta diferencias de cambio.

La cotización para el peso chileno por dólar, de acuerdo con el Banco Central de Chile es la siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
Moneda	US$ 1	US$ 1
Pesos Chilenos	519,20	468,01

2.6) Propiedades, Planta y Equipos

Las propiedades, planta y equipo se reconocen a su costo de adquisición, neto de su depreciación acumulada. Las obras en ejecución se presentan valorizadas al costo histórico.

Las depreciaciones de propiedades, plantas y equipos han sido calculadas sobre la base del método de depreciación lineal, considerando su vida útil estimada.

El detalle de las vidas útiles de las principales propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Vida Utiles	Años
Maquinarias y Equipos	7 - 10
Otros activos fijos	6 - 10

Las obras en ejecución se traspasarán al activo fijo material en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

2.7) Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía.

Los activos intangibles se componen por aplicaciones informáticas y servidumbres eléctricas. Su reconocimiento contable es al costo de adquisición, neto de su amortización acumulada.

- **Las licencias para programas informáticos**: se contabilizan sobre la base de los costos totales de adquisición e implementación. Estos costos se amortizan en forma lineal durante sus vidas útiles estimadas, en promedio, 6 años.

- **Las servidumbres eléctricas:** no tienen una vida útil definida, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente la información, para determinar si la

consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someterán a pruebas por deterioro de valor anualmente una vez que comience la explotación del proyecto.

2.8) Deterioro del valor de activos no corrientes

Al cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Sociedad estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.
Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no ha estimado deterioro para sus activos no corrientes.

2.9) Impuesto a las Ganancias

El impuesto a la renta es determinado sobre la base de la renta líquida imponible determinada de acuerdo a las disposiciones legales vigentes a la fecha del respectivo estado financiero.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto (y leyes tributarias) que han sido promulgadas a la fecha de los estados financieros.

En virtud de la normativa fiscal chilena la pérdida tributaria de períodos anteriores se puede utilizar en el futuro como un beneficio fiscal sin restricción de tiempo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan a su valor actual y se clasifican como no corrientes.

2.10) Activos y Pasivos Financieros

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el balance no puede ser derivado de mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración incluyendo el modelo de flujos de caja descontados. Cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor regular de los instrumentos financieros.

2.11) Otras provisiones de Corto y Largo Plazo

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa valida de que la Sociedad asumirá la cuantía de las deudas.

2.12) Uso de estimaciones

A continuación se muestran las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros en el futuro:

- **Propiedades, Planta y Equipo:** El tratamiento contable de la inversión en propiedades, planta y equipo considera la realización de estimaciones para determinar

el período de vida útil y la estimación del valor residual para el cálculo de su depreciación.

La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado de juicio.

- **Impuestos diferidos:** La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados tributarios atribuibles futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Sociedad para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos.

- **Provisiones:** Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

2.13) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del estado de flujo de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo: incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de bajo riesgo con un vencimiento original de hasta tres meses.
No existen restricciones sobre el efectivo y efectivo equivalente.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: Corresponden a actividades 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 financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.14) Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente

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

2.15) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 24, *Revelación de Partes Relacionadas*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – *colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 19, *Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 14, *El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, *Estados Financieros Consolidado*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, *Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), *Estados Financieros Separados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, *Mediciones de Valor Razonable*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 1, *Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, *Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, *Beneficios a los empleados (2011)*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, *Instrumentos Financieros: Revelaciones* – (i) *Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 20, *Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

3. GESTION DE RIESGO FINANCIERO

3.1) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés

Es inherente a cualquier proyecto financiado en modalidad de Project Finance. Las fluctuaciones en la tasa de interés y moneda de financiación, pueden provocar aumentos extraordinarios en la carga de gastos financieros y devengar costos no operacionales significativos por diferencias de tipo de cambio, que no son compensados naturalmente por la propia estructura de la deuda financiera ni la mezcla de ingresos.

Mitigación:

a) Diseño de estructura de la deuda y políticas de contención del riesgo financiero.

Previo a contratar deuda se realiza un análisis técnico-económico cuyo objetivo es determinar la combinación optima de moneda(s) de denominación, tipo(s) de tasa (s) de interés y plazo y fórmula de repago, que en su conjunto minimizan estos riesgos. Como medida complementaria, se puede aplicar instrumentos financieros derivados que permiten acotar las fluctuaciones de las variables dentro de rangos aceptables.

b) Monitoreo de riesgos y variables fundamentales.

Durante todo el período de construcción y de explotación de la concesión, la política de la empresa es mantener un monitoreo activo del estado de las variables financieras críticas.

c) Adopción del dólar como moneda funcional.

Las diferencias de cambio tienden a mitigarse en forma natural si la moneda funcional es la más adecuada para la realidad financiera y operativa de la sociedad. En efecto, el 100% de los ingresos son en dólares, al igual que lo son una porción sustancial de los costos de construcción y parte de los costos de explotación. Por otra parte, todos los aportes de capital se realizarán en dólares por su equivalente en euros y la deuda estructurada estará también expresada mayoritariamente en esa misma moneda.

3.2) Riesgo de crédito

Durante la etapa pre-operativa y de una parte de la construcción de las obras del proyecto, la Sociedad no se ve afectada por este riesgo dado que la fuente fondos que se emplea son aportes de capital que realiza la sociedad matriz en régimen de inversión extranjera conforme a DL 600. Durante la etapa de explotación los flujos principales son fijos en dólares y suficientes para el servicio de la deuda bancaria que eventualmente se contratará en la modalidad de Financiamiento de Proyecto. El riesgo de crédito es inmaterial en la presente etapa pre-operativa.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Los saldos presentados en el Estado de situación Financiera del efectivo y equivalentes al efectivo son los mismos que se presentan en el Estado de Flujo de Efectivo.
El detalle del efectivo y equivalentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	MUS$ 31/12/2011	MUS$ 31/12/2010
Saldos en Banco CLP	15	22
Fondo Mutuo en CLP	4.222	406
Fondo Mutuo en US$	-	109
Total	**4.237**	**537**

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corresponden a operaciones del giro de la sociedad.

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

	MUS$ 31/12/2011	MUS$ 31/12/2010
Deudores varios	8	5
Total	**8**	**5**

Considerando las características de los deudores, la Sociedad ha estimado que no existen deudas incobrables al cierre del período.

Los valores razonables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.

6. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corresponden a operaciones del giro de la sociedad.

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

a) Saldos y transacciones con entidad relacionada:

a.1) Cuenta por Cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Total Corriente 31/12/2011 MUS$	Total Corriente 31/12/2010 MUS$
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	6.846	1.740
	Total			**6.846**	**1.740**

a.2) Cuentas por Pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Total Corriente 31/12/2011 MUS$	Total Corriente 31/12/2010 MUS$
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	110	0
59.057.910 - 6	Elecnor S.A.	España	Accionista	107	0
	Total			**217**	**0**

a.3) Transacciones más significativas y sus efectos en resultado:

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	MU$	Efecto en Resultado (cargo) abono
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Traspaso de efectivo	6.846	0

No existen garantías, dadas o recibidas por las transacciones con partes relacionadas.

No existen deudas de dudoso cobro relativo a saldos pendientes que ameriten provisión ni gastos reconocidos por este concepto.

Todas las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos y condiciones de mercado.

7. ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

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

	31/12/2011	31/12/2010
	MUS$	MUS$
Remanente IVA Crédito Fiscal	554	227
Crédito por Capacitación	1	-
Total	**555**	**227**

8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

El Detalle de los actives no Corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
	MUS$	MUS$
Anticipo Indemnización servidumbre eléctrica	2.986	0
Total	**2.986**	**0**

El saldo está conformado principalmente por los anticipados de indemnización de servidumbres eléctricas pendientes de escrituración MUS$ 2.986.

9. INTANGIBLES

A continuación se presenta el detalle de Activos Intangibles al 31 de diciembre de 2011 y 2010 así como su movimiento.

	31/12/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Activos intangibles Neto		
Servidumbres Eléctricas	1.825	-
Software	7	-
Plusvalía	0	-
Total Activos intangibles Neto	**1.832**	**-**

	31/12/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Activos intangibles Bruto		
Servidumbres Eléctricas	1.825	-
Software	13	-
Plusvalía	0	-
Total Activos intangibles Bruto	**1.838**	**-**

	31/12/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Amortización acumulada y deterioro del valor		
Software	(6)	0
Total Amortización acumulada y deterioro del valor	**(6)**	**0**

La composición y movimiento del activo intangible durante el ejercicio 2011 han sido los siguientes:

Movimientos año 2011	Servidumbres	Software	Plusvalía	Activos Intangibles Netos
Saldo inicial al 01-01-2011	**-**	**-**	**-**	**-**
Adiciones	1.825	13	**-**	1.838
Amortizaciones	**-**	(6)	**-**	(6)
Otros Incrementos (Decrementos)	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**1.825**	**7**	**0**	**1.832**

Los activos intangibles corresponden a servidumbres perpetuas, las cuales se reconocen al costo histórico neto de deterioros de valor, y no están sujetas a proceso de amortización.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el detalle de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

	31/12/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Propiedades, planta y equipo Neto		
Terrenos	63	-
Obras en ejecución	2.600	627
Maquinarias y equipos	194	201
Otros activos fijos	340	129
Total propiedades, planta y equipo Neto	**3.197**	**957**

	31/12/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Propiedades, planta y equipo Bruto		
Terrenos	63	
Obras en ejecución	2.600	627
Maquinarias y equipos	234	207
Otros activos fijos	383	133
Total Activo Fijo Bruto	**3.280**	**967**

	31/12/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Depreciación acumulada y deterioro del valor Propiedades, planta y equipo Bruto		
Maquinarias y equipos	(40)	(6)
Otros activos fijos	(43)	(4)
Total depreciación acumulada y deterioro Activo Fijo	**(83)**	**(10)**

CONTINUACION PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

La composición y movimiento de las Propiedades Planta y Equipos han sido los siguientes:

Movimientos año 2011	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros Activos Fijos	Propiedades Planta y Equipos
Saldo inicial al 01-01-2011	**-**	**627**	**201**	**129**	**957**
Adiciones	63	1.973	27	250	2.313
Depreciación del ejercicio	-	-	(34)	(39)	(73)
Perdidas por retiro y daño	-	-	-		-
Otros incrementos (Decrementos)	-	-	-		-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**63**	**2.600**	**194**	**340**	**3.197**

Movimientos año 2010	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros Activos Fijos	Propiedades Planta y Equipos
Saldo inicial al 01-01-2010	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Adiciones	-	627	207	133	967
Depreciación del ejercicio	-	-	(6)	(4)	(10)
Perdidas por retiro y daño	-	-	-	-	-
Otros incrementos (Decrementos)	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**0**	**627**	**201**	**129**	**957**

El total de depreciación acumulada del período 2011, asciende a MUS$83. La depreciación del 2011 asciende a MUS$73 (MUS$10 en 2010), se imputó al rubro gastos de administración. La Sociedad no posee Propiedades, planta y equipo que estén afectas como garantías al cumplimiento de obligaciones.

11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A continuación se presentan los saldos de impuestos a las ganancias al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

11.1) Gasto (Ingresos) por impuesto a las ganancias

	31/12/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gasto por Impuestos Corrientes		
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior		
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total		
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Ingreso por impuestos diferidos Relacionados a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	290	55
Ingreso por Impuesto a las Ganancias	**290**	**55**

La Sociedad en la presentación de los Estados Financieros presenta pérdida tributaria.

11.2) Conciliación del resultado fiscal

	31/12/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Resultado antes de impuesto	(1.988)	(322)
Ingreso por Impuestos Utilizando la Tasa legal (20%)	0	0
Efecto Impositivo de Beneficio Fiscal No Reconocido Anteriormente en el Estado de Resultado	0	0
Otros Incrementos (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	0	0
Ajustes de gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	0	0
Ingreso por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	290	55
Gasto (Ingreso) por Impuesto Diferido por las Diferencias Permanentes de Difencias de Cambio		
Ingreso Impuesto a las Ganancias	**290**	**55**
Impositiva Legal	20%	17%
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	(3)%	0%
Tasa Impositiva Efectiva	**17%**	**17%**

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2011 corresponde a la tasa de impuesto a la sociedad del 20% (17% en 2010), que debe pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

11.3) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2011, la composición de los activos por impuestos diferidos es la siguiente:

Diferencias temporarias	Saldo de apertura MUS$	Abonos reconocidos en resultados MUS$	Saldo de Cierre MUS$
Perdida tributaria	52	290	343
Provisión de vacaciones	3	0	3
Total	**55**	**290**	**346**

Al 31 de diciembre de 2010, la composición de los activos por impuestos diferidos es la siguiente:

Diferencias temporarias	Saldo de apertura MUS$	Abonos reconocidos en resultados MUS$	Saldo de Cierre MUS$
Perdida tributaria	0	52	52
Provisión de vacaciones	0	3	3
Total	**0**	**55**	**55**

12. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente se detallan a continuación:

	31/12/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Acreedores comerciales	36	299
Otras cuentas por pagar (1)	86	1
Total	**122**	**300**

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

(1) Otras cuentas por pagar, considera la retención de contrato de servicios que asciende a UF 2.000 equivalentes a MUS$86.

13. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Retenciones por enterar en arcas de instituciones públicas y privadas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente se detallan a continuación:

	31/12/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Otras cuentas por pagar Instituciones publicas	6	4
Otras cuentas por pagar Instituciones privadas	8	6
Total	**14**	**10**

14. OTRAS PROVISIONES CORTO PLAZO

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31/12/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Provisión de gastos (1)	19	8
Provisión Vacaciones	15	6
Total	**34**	**14**

(1) Las provisiones de gastos, están conformadas principalmente por honorarios de abogados MUS$ 15 y el resto corresponde a servicios realizados en el periodo diciembre 2011 y que aun no han sido facturados, los cuales se cancelarán dentro del mes de enero de 2012.

15. PASIVO NO CORRIENTE POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	31/12/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Provisión Indemnización Años de Servicios	78	0
Total	**78**	**0**

16. CAPITAL EMITIDO

16.1) Capital emitido

La Sociedad se constituyó el 4 de mayo de 2010 con un capital autorizado, suscrito y pagado ascendente a MUS$1,89 a valor histórico, dividido en 1.000 acciones sin valor nominal. Posteriormente se realizaron aumentos de capital por un monto de MUS$36.833 a valor histórico, dividido en 18.348.139 acciones sin valor nominal.

Con fecha 27 de noviembre de 2010, se celebró la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó aumentar el capital de la sociedad en M$1.546.915 (MUS$3.216), equivalentes a 1.546.915 acciones nominativas, sin valor nominal y de igual valor.

Con fecha 22 de febrero de 2011, se celebró la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó aumentar el capital de la sociedad en M$116.609 (MUS$248), equivalentes a 116.609 acciones nominativas, sin valor nominal y de igual valor.

Con fecha 13 de abril de 2011, se celebró la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó aumentar el capital de la sociedad en MUS$869, equivalentes a 434.615 acciones nominativas, sin valor nominal y de igual valor.

Con fecha 21 de abril de 2011, se celebró la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó aumentar el capital de la sociedad en MUS$9.500, equivalentes a 4.750.000 acciones nominativas, sin valor nominal y de igual valor.

Con fecha 21 de septiembre de 2011, se celebró la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó aumentar el capital de la sociedad en MUS$23.000, equivalentes a 11.500.000 acciones nominativas, sin valor nominal y de igual valor.

Al 31 de diciembre 2011 del total de los aumentos de capital se han suscrito y pagado 10.684.469 acciones, por un monto de MU$21.506.

Al 31 de diciembre de 2011, queda pendiente de suscribir y pagar 7.663.670 acciones, por un monto de MUS$15.327.-

16.2) Numero de acciones

Serie	Numero de acciones Suscritas	Numero de acciones Pagadas
Única	10.685.469	10.685.469

Capital - monto en MUS$:	Capital Suscrito	Capital Pagado
Única	**21.508**	**21.508**

16.3) Gestión del capital

La Sociedad administra su capital para asegurar la realización del proyecto y continuar como negocio en marcha mediante la mitigación de los riesgos de cambio y la maximización de la rentabilidad a los accionistas a través de un adecuado balance entre deuda y capital. Al 31 de diciembre de 2011 se entiende por capital sólo al capital emitido, suscrito y pagado.

17. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

17.1) Accionistas mayoristas

La distribución de los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Nombre de Accionistas	Participación % 31/12/2011	Participación % 31/12/2010
Elecnor S.A.	0,01	0,06
Celeo Concesiones e Inversiones S.L	0,00	99,94
Celeo Redes S.L.	99,99	0,00
Total	**100,00**	**100,00**

17.2) Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Alto Jahuel, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2011, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la sociedad.

17.3) Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, los estatutos de la Sociedad establecen que los Directores no serán remunerados por sus funciones. Cabe señalar que desde su constitución el día 04 de mayo de 2010 no se han celebrado Juntas de Accionistas ni han ocurrido cambios en los estatutos sociales en que se determine que los Directores serán remunerados.

17.4) Gastos en Asesoría del Directorio

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2011, el Directorio no incurrió en gasto por asesorías.

17.5) Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son Directores

Miembros de la Alta Administración

Nombre	Cargo
Raúl García Posada	Gerente General
Eduardo Jofré Pérez	Gerente Administración y Finanzas
José Luis Alfaro Huanca	Gerente Operaciones

Las remuneraciones devengadas por el personal de la Alta Administración ascienden a MUS$336 por el período terminado al 31 de diciembre de 2011.

17.6) Cuentas por cobrar y pagar

No existen cuentas por cobrar y pagar entre la Compañía y sus Directores y Gerencias.

17.7) Otras transacciones

No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia.

17.8) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de sus Directores

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

17.9) Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes

La Sociedad tiene para toda su plana ejecutiva, Bonos Anuales fijados en función de la Evaluación de su Desempeño Individual, y cumplimiento de metas a nivel de empresa.

17.10) Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2011, no hubo pagos por este concepto.

17.11) Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Sociedad

La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantía con sus directores y gerencia.

17.12) Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción

La Sociedad no mantiene este tipo de operación.

18. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

18.1) Activos contingentes

No hay.

18.2) Pasivos contingentes

No hay.

19. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

19.1) Compromisos

La Sociedad no posee compromisos al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

19.2) Juicios y contingencias

La Sociedad no posee juicios ni contingencias al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

20. COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES

A continuación la composición de los resultados relevantes al 31 de diciembre de 2011 y por el período inicial de 241 días terminados al 31 de diciembre de 2010.

20.1) Gastos de Administración

Gastos de Administración	31/12/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Gastos del personal	(739)	(162)
Gastos asesorías y honorarios	(202)	(68)
Gastos de operación	(370)	(96)
Depreciaciones y castigos	(80)	(11)
Otros	0	0
Total	**(1.390)**	**(337)**

20.2) Otros Gastos

Otros gastos	31/12/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Otros Gastos por función	(72)	0
Otras ganancias (perdidas)	1	0
Total	**(71)**	**0**

20.3) Resultado financiero

El detalle del resultado financiero al 31 de diciembre de 2011 y por el período inicial de 241 días terminados al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	31/12/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Ingresos Financieros	**48**	**(8)**
Intereses comerciales ganados	0	0
Intereses bancarios ganados	48	(8)
Otros ingresos	0	0
Gastos Financieros	**(41)**	**(3)**
Gastos por préstamos bancarios	0	(3)
Otros gastos financieros	(41)	0
Resultado por unidades de reajuste	**(534)**	**10**
Diferencias de cambio	(548)	10
Positivas	14	0
Negativas		
Total Resultado Financiero	**(527)**	**15**

21. HECHOS POSTERIORES

La sociedad no tiene hechos posteriores relevantes que informar.

* * * * * *