

Estados Financieros

***SOCIEDAD CONCESIONARIA EMBALSE
CONVENTO VIEJO S.A.***

Santiago, Chile

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Estados Financieros

**SOCIEDAD CONCESIONARIA
EMBALSE CONVENTO VIEJO S.A.**

31 de diciembre de 2011

Índice

Informe de los auditores independientes	1
Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera	2
Estados de Resultados Integrales	4
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	6
Estados de Flujos de Efectivo	8
Índice de Notas a los Estados Financieros	9

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

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base 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 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 Compañía, 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 Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Rubén López D.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 22 de marzo de 2012

**SOCIEDAD CONCESIONARIA
EMBALSE CONVENTO VIEJO S.A.**



Estados de Situación Financiera

Activos	Nota	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	1.851.937	2.290.448	4.581.114
Otros activos financieros corrientes	11	19.834.798	7.655.927	7.084.233
Otros activos no financieros corrientes		97.199	71.411	78.253
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	1.444.015	1.133.849	1.091.403
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	2.020.686	3.509.152	294.142
Activos por impuestos corrientes		289.604	271.874	346.573
Total activos corrientes		25.538.239	14.932.661	13.475.718
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	11	37.630.601	54.435.065	58.901.692
Otros activos no financieros no corrientes		2.906	-	1.424.285
Derechos por cobrar no corrientes		-	53.544	-
Propiedades, plantas y equipos	12	399.675	177.359	153.892
Activos por impuestos diferidos		-	-	-
Total activos no corrientes		38.033.182	54.665.968	60.479.869
Total activos		63.571.421	69.598.629	73.955.587

**SOCIEDAD CONCESIONARIA
EMBALSE CONVENTO VIEJO S.A.**

Estados de Situación Financiera, continuación



	Notas	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Patrimonio Neto y Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros	14	11.154.193	10.603.082	9.164.186
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	15	1.309.128	1.004.845	110.938
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	262.563	1.797.703	34.368
Otras provisiones	16	345.345	270.924	970.057
Total pasivos corrientes		<u>13.071.229</u>	<u>13.676.554</u>	<u>10.279.549</u>
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros	14	36.784.600	44.789.858	53.907.081
Pasivos no corrientes		-	18.693	5.947
Pasivos por impuestos diferidos	13	2.312.598	1.021.577	220.699
Total pasivos no corrientes		<u>39.097.198</u>	<u>45.830.128</u>	<u>54.133.727</u>
Patrimonio neto				
Capital emitido	17	8.669.825	8.669.825	8.669.825
Ganancia acumuladas		2.733.169	1.422.122	872.486
Total patrimonio neto		<u>11.402.994</u>	<u>10.091.947</u>	<u>9.542.311</u>
Total patrimonio neto y pasivos		<u><u>63.571.421</u></u>	<u><u>69.598.629</u></u>	<u><u>73.955.587</u></u>

Las notas adjuntas forman parte de estos estados financieros.

**SOCIEDAD CONCESIONARIA
EMBALSE CONVENTO VIEJO S.A.**

Estados de Resultados Integrales, continuación



	Nota	Año terminado el 31/12/2011 M\$	Año terminado el 31/12/2010 M\$
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	18	4.491.609	4.823.786
Costo de ventas		<u>(2.129.242)</u>	<u>(3.047.552)</u>
Ganancia bruta		<u>2.362.367</u>	<u>1.776.234</u>
Gastos de administración		(538.245)	(190.216)
Ingresos financieros	19	4.663.301	4.886.192
Costos financieros	21	(2.590.711)	(2.951.443)
Otras ganancias, neto		137.536	117.436
Resultados por unidades de reajuste		173.662	139.531
Ganancia antes de impuesto		<u>4.207.910</u>	<u>3.777.734</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	13	<u>(1.291.022)</u>	<u>(800.878)</u>
Ganancia del periodo		<u>2.916.888</u>	<u>2.976.856</u>
Ganancia atribuible a			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		2.916.888	2.976.856
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia del período		<u>2.916.888</u>	<u>2.976.856</u>

Las notas adjuntas forman parte de estos estados financieros.

**SOCIEDAD CONCESIONARIA
EMBALSE CONVENTO VIEJO S.A.**



Estados de Resultados Integrales, continuación

	Nota	01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Ganancias por Acción			
Acciones Comunes			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	22	<u>0,406</u>	<u>0,414</u>
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas		0,406	0,414
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas		-	-
Acciones comunes diluidas			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción		<u>0,406</u>	<u>0,414</u>
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción procedente de operaciones continuadas		0,406	0,414
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Estado de Otros Resultados Integrales			
Ganancia (pérdida)		2.916.888	2.976.856
Otros ajustes al patrimonio		<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultado integral		<u>2.916.888</u>	<u>2.976.856</u>
Resultado Integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		2.916.888	2.976.856
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora		<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultado integral		<u>2.916.888</u>	<u>2.976.856</u>

**SOCIEDAD CONCESIONARIA
EMBALSE CONVENTO VIEJO S.A.**



Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido M\$	Superávit de Revaluación M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2011	8.669.825	-	-	-	-	1.422.122	10.091.947	-	10.091.947
Resultado integral									
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	-	-	2.916.888	2.916.888	-	2.916.888
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	2.916.888	2.916.888	-	2.916.888
Emisión de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(1.605.841)	(1.605.841)	-	(1.605.841)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	1.311.047	1.311.047	-	1.311.047
Saldo final ejercicio actual 31/12/2011	8.669.825	-	-	-	-	2.733.169	11.402.994	-	11.402.994

Las notas adjuntas forman parte de estos estados financieros.

**SOCIEDAD CONCESIONARIA
EMBALSE CONVENTO VIEJO S.A.**



Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido M\$	Superávit de Revaluación M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2010	8.669.825	-	-	-	-	872.486	9.542.311	-	9.542.311
Resultado integral									
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	-	-	2.976.856	2.976.856	-	2.976.856
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	2.976.856	2.976.856	-	2.976.856
Emisión de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(2.427.220)	(2.427.220)	-	(2.427.220)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	549.636	549.636	-	549.636
Saldo final ejercicio actual 31/12/2010	8.669.825	-	-	-	-	1.422.122	10.091.947	-	10.091.947

Las notas adjuntas forman parte de estos estados financieros.

**SOCIEDAD CONCESIONARIA
EMBALSE CONVENTO VIEJO S.A.**



Estados de Flujos de Efectivo

	Año terminado el 31/12/2011 M\$	Año terminado el 31/12/2010 M\$
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Cobro procedente de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	15.791.222	15.272.020
Cobro procedente de pólizas suscritas	-	1.163.034
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	(3.627.676)	(1.299.825)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(444.015)	(360.644)
Otros Pagos por actividades de operación	(264.833)	(350.805)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(242.751)	(35.282)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	11.211.947	14.388.498
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	-	(3.142.773)
Compras de propiedades, planta y equipo	(266.693)	(51.338)
Otras entradas (salidas) de efectivo	486.554	-
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	219.861	(3.194.111)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	974.669	49.724
Pagos de préstamos	(10.032.436)	(8.916.970)
Dividendos pagados	-	(1.534.164)
Intereses Pagados	(2.812.552)	(3.000.472)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(11.870.319)	(13.401.882)
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	-	(83.171)
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(438.511)	(2.290.666)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	2.290.448	4.581.114
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	1.851.937	2.290.448

Índice de Notas a los Estados Financieros

NOTA 1	ENTIDAD QUE REPORTA	10
NOTA 2	BASES DE PREPARACIÓN	12
NOTA 3	POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.....	14
NOTA 4	TRANSICIÓN A LAS NIIF.....	20
NOTA 5	NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	23
NOTA 6	DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES.....	26
NOTA 7	ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO.....	27
NOTA 8	EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE	29
NOTA 9	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	30
NOTA 10	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	31
NOTA 11	ACTIVOS FINANCIEROS.....	35
NOTA 12	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	37
NOTA 13	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	40
NOTA 14	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	42
NOTA 15	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	45
NOTA 16	OTRAS PROVISIONES	46
NOTA 17	CAPITAL Y RESERVAS.....	47
NOTA 18	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	49
NOTA 19	INGRESOS FINANCIEROS	50
NOTA 20	GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	51
NOTA 21	COSTOS FINANCIEROS	52
NOTA 22	GANANCIA POR ACCIÓN.....	53
NOTA 23	ACUERDOS DE CONCESIONES DE SERVICIOS	54
NOTA 24	CONTINGENCIAS	56
NOTA 25	MEDIO AMBIENTE.....	58
NOTA 26	EVENTOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE.....	59



NOTA 1 ENTIDAD QUE REPORTA

(a) Información de la entidad

Nombre: SOCIEDAD CONCESIONARIA EMBALSE CONVENTO VIEJO S. A.
Domicilio Legal: Tajamar 183, Oficina 102, Las Condes, Santiago, Chile
Teléfono: (562) 234 0804
Rol Único Tributario: 76.338.870-0
Tipo de Entidad: Sociedad anónima cerrada, que se rige por las disposiciones legales y reglamentarias de las sociedades anónimas abiertas.
País de la Sociedad: Chile.
Auditores Externos: Ernst & Young Limitada

La Sociedad forma parte del Registro Especial de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros, con el N° 148, desde el 9 de mayo de 2010.

Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 16 de agosto del año 2005 otorgada en la Notaría de don Iván Torrealba Acevedo. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 29.836, N° 21.393 del Registro de Comercio de Santiago y se publicó en el Diario Oficial de fecha 22 de agosto de 2005.

La Sociedad se constituyó en cumplimiento de la obligación que el Decreto Supremo N°273 del MOP, de fecha 27 de abril del año 2005, impuso al grupo licitante adjudicatario de la concesión para la ejecución, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada “Embalse Convento Viejo II Etapa, VI Región”, compuesto por Besalco Concesiones S.A., Empresa Constructora Belfi S.A., y Empresa Constructora Brottec S.A.

El Contrato de Concesión se rige, entre otras normas, por las disposiciones de los DS MOP 900 y 956, que establecen los textos refundidos de la Ley de Concesiones de Obras Públicas y de su Reglamento, respectivamente. El plazo de la concesión es de 304 meses contados desde la fecha de publicación del decreto de adjudicación en el Diario Oficial, esto es, del 4 de julio de 2005.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 24 de enero de 2012.

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

La Sociedad tiene por actividad básica la ejecución, conservación y explotación de las obras que conforman el proyecto de concesión “Embalse Convento Viejo II Etapa, VI Región” conforme éste se describe en sus Bases de Licitación y cuya realización permite un mejoramiento del desarrollo agrícola en los valles de los esteros Chimbarongo, Lolol y Nilahue, en la provincia de Colchagua, VI Región. Para estos efectos el proyecto



consideró la ampliación del Embalse Convento Viejo existente, ubicado en la angostura del mismo nombre en el estero Chimbarongo, a una capacidad de 237 millones de m³. En calidad de titular del Contrato de Concesión, la Sociedad tiene derecho a explotar las obras a contar de la fecha de Puesta en Servicio Provisoria de las Obras de la Fase 1, conforme a los términos y condiciones establecidos en las Bases de Licitación, incluyendo los Servicios Básicos y los Servicios Complementarios definidos en dicho documento. Así mismo, se encuentra facultada, cumplidos los requisitos para ello, para recibir los pagos del Ministerio de Obras Públicas por concepto de subsidios que contempla el Contrato de Concesión. Las obras se iniciaron en octubre del año 2005. Al 31 de diciembre de 2011 han finalizado en un 100% las obras de la Fase 1 y de la Fase 2. En cuanto a la Fase 3, Red de Riego, está previsto su reinicio durante el año 2012.

NOTA 2 BASES DE PREPARACIÓN

(a) Estados Financieros

La información contenida en estos estados financieros, es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS” por su sigla en inglés) emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB).

(b) Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de situación financiera: al 01 de enero de 2010 y por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de resultados integrales: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(c) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.

(d) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros, son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad. Toda la información es presentada en miles de pesos chilenos (pesos) y ha sido redondeada a la unidad más cercana (M\$).

(e) Uso de Estimaciones y Juicios

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración de Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A., para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describe en cada nota que se aplica. Dichas estimaciones se encuentran principalmente en:

- Utilización de los impuestos diferidos
- Medición del activo financiero de acuerdo con IFRIC 12.
- Estimación de la tasa de interés efectiva del activo financiero del acuerdo a la IFRIC 12.
- Provisiones
- Contingencias
- Ingresos de actividades ordinarias
- Ingresos financieros asociados al activo financiero de acuerdo a la IFRIC 12.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. 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, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

(f) Presentación de estados financieros

- **Estados de Situación Financiera**

Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. ha optado por presentar sus estados de situación financiera bajo el formato clasificado (Corriente y no corriente).

- **Estados Integrales de Resultados**

Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. ha optado por presentar sus estados de resultados integrales clasificados por función.

- **Estados de Flujos de Efectivos**

Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. ha optado por presentar sus estados de flujos de efectivos de acuerdo al método directo.

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

(a) Instrumentos financieros:

(i) Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados abarcan inversiones en capital y títulos de deuda, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo, préstamos y financiamientos y acreedores por venta y otras cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación:

Efectivo y equivalente de efectivo: El efectivo y equivalentes al efectivo abarcan los saldos de efectivo, los depósitos a la vista e inversiones en documentos con pacto de retroventa. Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración de efectivo, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

Préstamos y cuentas por cobrar: Son valorizados al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y, además, no están dentro de las siguientes categorías:

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

Estos activos son incluidos como activos a valor corriente con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año los que son presentados como activos no corrientes.

(b) Propiedades, plantas y equipos

(i) Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedades, plantas y equipos son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo de activos auto-construidos incluye el costo de los materiales, de la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo quede en condiciones de operación para su uso previsto y los costos de dismantelar, remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados.

Los costos de préstamos o financiamientos relacionados con la adquisición, construcción o producción que califiquen son reconocidos como parte del costo de los elementos de propiedades, plantas y equipos.

Las ganancias y pérdidas de la venta o retiro de un elemento de propiedades, plantas y equipos son determinadas comparando el monto obtenido de la venta con el valor libro del elemento y se reconocen netas dentro de “otras ganancias (pérdidas)” en el estado de resultados integrales.

(ii) Costos posteriores

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados como un cargo a resultados en el momento en que son incurridos.

(iii) Depreciación

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal en base a las vidas útiles estimadas de cada componente de una partida de propiedades, plantas y equipos.

Las vidas útiles estimadas para los ejercicios actuales y comparativos son las siguientes

Grupo de activos	Años de vida útil estimada (años)
Construcciones e infraestructura	20 – 33
Maquinarias y equipos	10 – 15
Otros activos fijos	2 – 15

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada fecha de cierre y ajustados en caso que sea necesario.

(c) Deterioro

(i) Activos financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros valorizados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Los activos financieros individualmente significativos están sujetos a pruebas individuales de deterioro. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares. Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

La reversa de una pérdida por deterioro ocurre sólo si ésta puede ser relacionada objetivamente con un evento ocurrido después de que fue reconocida. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, el reverso es reconocido con efecto en resultados.

(ii) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A., excluyendo propiedades de inversión, inventarios e impuestos diferidos, es revisado en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”).

Se reconoce una pérdida por deterioro, si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas con efecto en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorrateo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha del estado de situación financiera en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro es reversada si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de su depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

(d) Provisiones

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. Los cambios en el valor de la provisión por el efecto del paso del tiempo en el descuento se reconocen como costos financieros.

La Sociedad no mantiene provisiones por mantenciones mayores.

(e) Ingresos y Gastos Financieros

(i) Acuerdos de concesión de servicios

Los ingresos relacionados con servicios de construcción bajo un acuerdo de concesión de servicios son reconocidos sobre la base del grado de realización del trabajo llevado a cabo, consistentemente con la política contable de la Sociedad sobre el reconocimiento de ingresos en contratos de construcción. Los ingresos de operación se reconocen en el período en el cual los servicios son prestados por la Sociedad. Cuando la Sociedad presta más de un servicio en un acuerdo de concesión de servicios la contraprestación recibida se asigna por referencia a los valores razonables relativos de los servicios prestados.

(ii) Ingresos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos, intereses por concepto de las cuentas por cobrar y documentos comerciales que son reconocidas en resultados. Los ingresos por intereses relacionados al activo financiero son reconocidos a la tasa de interés efectiva determinada por el modelo de valorización del activo financiero de acuerdo a la IFRIC 12.

(iii) Gastos financieros

Los gastos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, saneamiento de descuentos en las provisiones, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros y pérdidas en instrumentos de cobertura que son reconocidas en resultados.

(f) Impuestos a las Ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos, y es reconocido como cargo o abono a resultados excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce con efecto en patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores.

Los impuestos diferidos son reconocidos usando el método del estado de situación financiera, estipulando las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de los reportes financieros y los montos usados con propósitos impositivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias y pérdidas imponibles futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.



Los impuestos a las ganancias adicionales que surjan de la distribución de dividendos son reconocidos al mismo tiempo que se reconocen los pasivos destinados a pagar el dividendo relacionado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasa 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 o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

(g) Ganancias por Acción

La Sociedad presenta datos de las ganancias por acción (GPA) básica de sus acciones ordinarias. Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las GPA diluidas no se han calculado dado que la Sociedad no posee acciones diluidas.

(h) Dividendo Mínimo

El artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Al cierre de cada período se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada “Utilidad acumulada”, en consideración al cálculo del 30% de las utilidades líquidas. Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor Patrimonio Neto en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el directorio de la sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

(i) Capital social

- Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

- Acciones preferenciales

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no posee acciones preferentes.

NOTA 4 TRANSICIÓN A LAS NIIF

(a) Base de la transición a las NIIF

i) Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A., por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, son los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS” por su sigla en inglés). La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros. La fecha de transición de Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. es el 1 de enero de 2010, para lo cual ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2011 de acuerdo a lo dispuesto por la SVS.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

(ii) Exenciones aplicadas por Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.

- **Combinaciones de negocios:** La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se re expresen, es decir, NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición. La Sociedad no ha efectuado combinaciones de negocios.
- **Valor razonable o revalorización como costo atribuible:** NIIF 1 permite a la fecha de transición la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha, como de igual forma utilizar como costo inicial el costo corregido monetariamente, alternativa utilizada por la Sociedad.

(b) Conciliación entre las Normas Internacionales de Información Financiera y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile

Según lo requerido por la norma de adopción NIIF 1 a continuación se muestra la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. de acuerdo con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición (1 de enero de 2010) y a la fecha de los últimos estados financieros anuales (31 de diciembre de 2010).
- Conciliación del Estado de resultados integrales a la fecha de transición (1 de enero de 2010) y de los últimos estados financieros anuales (31 de diciembre de 2010).

i) Conciliación del patrimonio neto:

		31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Patrimonio neto según PCGA Chilenos		10.600.156	10.284.070
Otros activos	(1)	(57.787.761)	(64.219.262)
Efecto - IFRIC 12	(2)	58.052.428	62.531.432
Impuestos diferidos	(3)	(1.075.758)	(220.698)
Otros	(4)	302.882	1.166.769
Total ajustes de convergencia a NIIF		(508.209)	(741.759)
Total patrimonio según NIIF		10.091.947	9.542.311

(1) Otros activos: La Sociedad tenía considerada un activo por las cuentas por cobrar de los subsidios fijos de la construcción que se encontraban pendientes de pago por parte del MOP. La Sociedad efectuó el reverso de estos activos.

(2) Efecto IFRIC 12: La Sociedad para efectos de valorizar sus activos concesionados aplica la IFRIC 12, en la cual se valorizan dichos activos en activos financieros. La Sociedad determinó un activo financiero en base a los valores razonables de la construcción y efectuó el reverso de sus activos fijos (obra en concesión y en construcción). Para efectos de los PCGA en Chile, dichos activos se valorizan al costo de construcción y eran clasificados en activos fijos.

(3) Impuestos diferidos: Debido a la aplicación de las NIIF, la Sociedad reconoce los saldos de impuestos diferidos en función del método del pasivo de acuerdo a lo establecido en la NIC 12, para ello la Sociedad reverso contra resultados acumulados todos los impuestos diferidos y sus cuentas complementarias registrados a la fecha, posteriormente calculó las diferencias entre activos y pasivos financieros ajustados v/s los valores tributarios y aplicó la tasa de impuestos del 17%.

(4) Otros: La Sociedad tenía considerado como activo y pasivo obras complementarias al proyecto original que no habían sido aprobadas por el MOP. La Sociedad efectuó el reverso de dichos activos y pasivos. Adicionalmente, se ha incluido la provisión de dividendos del 30% de la utilidad IFRS estimada del 2010.



ii) Conciliación del Estado de resultados integrales:

**Año terminado al
31/12/2010
M\$**

Resultado según PCGA Chilenos		1.623.832
Variación Ingresos de Venta	(1)	1.747.419
Costos de Venta	(2)	(1.713.156)
Ingresos Financieros	(3)	1.918.447
Unidades de Reajuste	(4)	255.374
Impuestos Diferidos	(5)	(855.060)
Total ajustes convergencia a NIIF		1.353.024
Resultado según NIIF		2.976.856

(1) Variación Ingresos de Venta: Producto de la aplicación de la IFRIC 12, el derecho de cobro que genera los ingresos se calcula en base a los costos efectivamente incurridos en cada servicio más un margen, donde este margen corresponde a la utilidad esperada para el servicio. Según PCGA los ingresos de explotación corresponden principalmente a los recaudos obtenidos en la venta de agua a los usuarios, como también del devengo de las cuotas por subsidios fijos a la construcción y del pago del subsidio variable por desarrollo agrícola.

(2) Costos de Ventas: Producto de la aplicación de la IFRIC 12, los costos de construcción constituyen costos de ventas, que tienen relación con los ingresos por servicios de construcción. En PCGA la Sociedad activaba los costos de construcción, cuando se terminaba la etapa entonces la inversión se llevaba a gastos a través de la depreciación.

(3) Ingresos financieros: Producto de la aplicación de la IFRIC 12, la Sociedad reconoce intereses generados por el saldo del Activo financiero, aplicando una tasa de interés efectiva calculada en base a los flujos descontados generados en la etapa de construcción.

(4) Unidades de Reajuste: La Sociedad elimina la corrección monetaria reconocida de acuerdo a PGCA en Chile, pues bajo NIIF los ajustes por inflación sólo son aceptados en países hiperinflacionarios. Chile no es considerado como un país hiperinflacionario, de acuerdo a los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad N°29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias". Adicionalmente, el activo financiero está en unidades de fomento (UF), por lo que aumentos en el valor de ésta unidad deben generar ingresos por unidades de reajuste.

(5) Impuestos diferidos: Debido a la aplicación de las NIIF, la Sociedad reconoce los saldos de impuestos diferidos en función del método del pasivo de acuerdo a lo establecido en la NIC 12, para ello la Sociedad reversó contra resultados acumulados todos los impuestos diferidos y sus cuentas complementarias registradas a la fecha, posteriormente calculó las diferencias entre activos y pasivos financieros ajustados v/s los valores tributarios y aplicó la tasa de impuestos del 17%.

NOTA 5 NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado/ha aplicado en forma anticipada:

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero 2013
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de Enero 2013

IFRS 9 “instrumentos financieros”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de Enero 2013, se permite la adopción anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma/modificación.

IFRS 13 “Medición del valor justo”

IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma/modificación.

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de Enero 2012
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Julio 2012
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Enero 2013

IAS 12 “Impuesto a las ganancias”

IAS 12 introduce una refutable presunción que impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas (sales basis), a menos que la entidad tenga un modelo de negocio que pueda indicar que la inversión en propiedades será consumida durante el negocio. Si se consume, una base de consumo debe ser adoptada. Le mejora además introduce el requerimiento que impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos usando el modelo de revaluación en IAS 16 debe siempre ser medido en una base de ventas. Su aplicación es obligatoria para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2012.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma/modificación.

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

Las modificaciones a IAS 1 dicen relación con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral, otorgando la opción de exponer, en una sección única o por separado, el resultado del período y el resultado integral. Además, modifica párrafos referidos a información a presentar para el resultado del período y otros resultados integrales. Todo lo anterior implica realizar las modificaciones respectivas a otras normas que se ven afectadas por esta mejora: IFRS 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera modifica su párrafo 21 y añade el 39k; IFRS 5 Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas modifica el párrafo 33A y añade al 44I; IFRS 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar modifica su párrafo 27B y añade el 44Q; IAS 12 Impuesto a las Ganancias modifica su párrafo 77, elimina el 77A y añade el 98B; IAS 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales modifica su párrafo 29, elimina el 29A y añade el 46; IAS 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera modifica su párrafo 39 y añade el 60H; IAS 32 Instrumentos Financieros: Presentación modifica su párrafo 40 y añade el 97K; IAS 33 Ganancias por Acción modifica los párrafos 4A, 67A, 68A y 73A y añade el 74D; IAS 34 Información Financiera Intermedia modifica sus párrafos 8, 8A, 11A y 20 y añade el 51. La aplicación de estas modificaciones es obligatoria para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de Julio de 2012. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma/modificación.



IAS 19 “Beneficios a los empleados”

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a IAS 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma/modificación.

NOTA 6 DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

Varias de las políticas y revelaciones contables requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros. Se han determinado los valores razonables para propósitos de valorización y/o revelación sobre la base de los siguientes métodos. Cuando corresponde, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Activos financieros

Los activos financieros recibidos como contraprestación por la prestación de servicios de construcción en un acuerdo de concesión de servicios, son calculados en base a los costos de construcción más un margen por administración de contrato, considerando la tasa de interés efectiva de acuerdo a un modelo financiero basado en la IFRIC 12.

(b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, excluidas las obras en construcción en proceso, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del balance.

(c) Pasivos financieros no derivados

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del balance.

(d) Valores libro

Los valores libros de los instrumentos financieros incluidos en los estados financieros, son mayoritariamente iguales a los valores justos.

NOTA 7 ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. está expuesta a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentraciones y supervisión.

Dentro de los principios básicos definidos destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas establecidas por la administración y lineamientos del Directorio.
- Operar con operadores autorizados.
- Los negocios establecen para cada mercado en el cual participan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Todas las operaciones de los negocios se efectúan dentro de los límites aprobados por la administración y el Directorio.

(a) Riesgo de Mercado

La variación de los precios de los principales insumos es otro factor de riesgo de la Sociedad, para lo cual en la gran mayoría de los contratos se cuenta con índices de reajuste que buscan traspasar dicho riesgo. Si bien a mediano plazo este sistema minimiza los riesgos, mirado a corto plazo, un alza importante y sostenida de algún insumo puede generar un impacto negativo ya que el alza se traspasa a los mandantes en forma diferida en el tiempo, de igual modo, cualquier baja importante en los insumos genera un impacto positivo por el mismo motivo anterior.

i) Tasa de interés

Los activos concesionados de la Sociedad, han sido financiados con un crédito sindicado en UF, por ende la tasa real de financiamiento fue fijada desde el origen de la concesión. Por lo tanto, el riesgo de tasa de interés es poco significativo.

ii) Riesgo Cambiario

El riesgo cambiario que corre la Sociedad es poco significativo toda vez que, casi en su totalidad, tanto los contratos, el financiamiento y los insumos están expresados en moneda nacional.



(b) Riesgo de Liquidez y Crédito

La Sociedad privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja. El riesgo por crédito está acotado en la medida que la inversión en los activos concesionados ya fue efectuada, y las únicas necesidades de crédito son de capital de trabajo.

La Sociedad limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos líquidos y con contrapartes que tengan una calificación de crédito confiable. Considerando estas calificaciones solicitada en sus inversiones la Administración no espera que ninguna de sus contrapartes deje de cumplir sus obligaciones.

NOTA 8 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

(a) El detalle de este rubro en el estado de flujo de efectivo es la siguiente:

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Saldos en bancos	3.362	9.818	1.427
Fondo Mutuos	1.848.499	2.276.541	3.834.566
Pactos	-	-	745.024
Cuentas de Reservas	76	4.089	97
Totales	<u>1.851.937</u>	<u>2.290.448</u>	<u>4.581.114</u>

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

	Moneda	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	Pesos Chilenos	1.851.937	2.290.448	4.581.114
Totales		<u>1.851.937</u>	<u>2.290.448</u>	<u>4.581.114</u>

(c) La Sociedad no mantiene saldos significativos de efectivo no disponibles. De acuerdo al Contrato de Apertura de Línea de Crédito con los Bancos de Chile y Bice (crédito sindicado), la Sociedad debe mantener cuentas de reserva y cuenta de ingreso operacional. Los saldos de estas cuentas deben manejarse de acuerdo a los saldos indicados en el contrato. Estas cuentas operan como cuentas vistas.

(d) No existen transacciones no monetarias significativas.

(e) La Sociedad ha definido como política de efectivo y efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactada a un máximo de noventa días, contados desde la fecha de la inversión.

(f) La Sociedad mantiene montos en inversiones en cuentas de reserva, los que son consideradas como equivalente al efectivo.



NOTA 9 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(a) La composición del presente rubro es la siguiente:

Corriente	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Deudores Comerciales	1.344.315	1.106.293	1.070.827
Otras cuentas por cobrar	99.700	27.556	20.576
Total	1.444.015	1.133.849	1.091.403

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

	Moneda	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Pesos Chilenos	1.444.015	1.133.849	1.091.403
Totales		1.444.015	1.133.849	1.091.403



NOTA 10 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

(a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro es el siguiente:

Sociedad	RUT	Porcentaje		Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente			No Corriente		
		Directo	Indirecto			31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Besalco Concesiones S.A.	96.980.720-3	33,33%	0,00%	Accionista de la matriz	\$	645.539	1.141.695	91.076	-	-	-
Empresa Constructora Belfi S.A.	92.562.000-9	33,33%	0,00%	Accionista de la matriz	\$	645.539	1.141.695	91.076	-	-	-
Empresa Constructora Brotec S.A.	93.706.000-9	33,33%	0,00%	Accionista de la matriz	\$	645.539	1.141.695	91.076	-	-	-
Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	76.592.750-1	0,00%	0,00%	Mismos Socios	\$	84.069	84.067	20.914	-	-	-
Totales						2.020.686	3.509.152	294.142	-	-	-



(b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro es el siguiente:

Sociedad	RUT	Porcentaje		Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente			No Corriente		
		Directo	Indirecto			31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Constructora Nilahue S.A.	99.593.600-3	0%	0%	Mismos Socios	\$	262.563	1.797.703	34.368	-	-	-
Totales						262.563	1.797.703	34.368	-	-	-



(c) Transacciones significativas con entidades relacionadas:

La Sociedad ha efectuado las siguientes transacciones significativas con sus relacionadas:

Sociedad	RUT	Porcentaje		Naturaleza de la transacción	Transacciones		
		Directo	Indirecto		31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Empresa Constructora Brotec S.A.	93.706.000-9	33,33%	-	Asesorías Técnicas y Administrativas	23.383	-	-

La transacción corresponde a pagos por asesorías técnicas y administrativas, mensuales realizadas durante el año 2011, en relación al proyecto de la central hidroeléctrica. Este monto no ha sido considerado costo del período, pues se encuentran activado hasta el inicio de la operación del proyecto, momento en que se llevará a resultado a través de la amortización de un intangible.

Las transacciones entre partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. No ha habido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

(d) Directorio:

Sociedad Concesionaria Embalse Convento viejo S.A., es administrada por un Directorio compuesto por seis miembros. El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas. Dicho Directorio no recibe honorarios por dicha Sociedad.

i) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

Cuentas por cobrar y pagar

No existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Sociedad Concesionaria y sus Directores.

Otras transacciones

No existen transacciones entre la Sociedad Concesionaria y sus Directores.

ii) Retribución del Directorio.

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta General Ordinaria de Accionistas. Por acuerdo del Directorio de la sociedad, dichos Directores no perciben honorarios ni dietas.



(e) Personal Clave:

La remuneración del personal clave fue la que se detalla a continuación:

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Remuneración personal clave	242.028	176.551



NOTA 11 **ACTIVOS FINANCIEROS**

(a) De conformidad con la IFRIC 12 (Acuerdos de Concesión de Obras Públicas), la Sociedad reconoce un activo financiero, debido a que tiene la totalidad de sus ingresos por servicio de construcción garantizados a través de los Pagos por Subsidios Fijos (Subsidio Fijo a la Construcción del Embalse SFCE, Subsidio Fijo a la Construcción de las Obras Complementarias SFCOC y el Subsidio Fijo a la Construcción de la Red de Riego SFCRR). Adicional a lo anterior, se consideró para el reconocimiento del activo financiero, que sobre los subsidios anteriores se tiene un derecho contractual incondicional a recibir estos pagos por parte del MOP y que los montos son exactos y perfectamente conocidos (en Unidades de Fomento UF).

El activo financiero se extinguirá con el último pago por subsidios fijos de parte del MOP.

Para la valorización del activo financiero se ha considerado la siguiente información:

- Información histórica de los flujos de efectivo de las etapas de construcción.
- Estimación de los ingresos por servicio de construcción considerando un margen sobre los costos de construcción.
- Determinación de la tasa interés efectiva, calculada de conformidad a la IFRIC 12, utilizando un modelo económico interno de la administración de la Sociedad, basada en los flujos históricos y proyectados.

Dado lo anterior, es que el activo financiero corresponde a la cuenta por cobrar al MOP por el servicio de construcción. El detalle del cálculo del activo financiero se detalla a continuación:

Conceptos	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	62.090.992	65.985.925	73.551.446
Ingresos por servicio construcción (+)	903.019	1.747.419	4.095.521
Ingresos por intereses (+)	4.663.301	4.886.192	5.189.963
Pagos del MOP por subsidios fijos (-)	(12.618.421)	(12.143.842)	(15.103.502)
Ingreso por unidades de reajuste (+ ó -)	2.426.508	1.615.298	(1.747.503)
Saldo Final	57.465.399	62.090.992	65.985.925



(b) El detalle del activo financiero de acuerdo a la clasificación corriente y no corriente es el siguiente:

Concepto	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	M\$	M\$	M\$
Activo financiero corriente	19.834.798	7.655.927	7.084.233
Activo financiero no corriente	37.630.601	54.435.065	58.901.692
Total activo financiero	57.465.399	62.090.992	65.985.925

NOTA 12 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

La composición por clase de Propiedades, planta y equipos al cierre de cada período, a valores neto y bruto es la siguiente:

Propiedades, plantas y equipos, neto	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	M\$	M\$	M\$
Terrenos	23.000	-	-
Construcciones y Obras de Infraestructura	279.314	71.953	69.364
Muebles y Útiles	15.097	11.400	12.173
Equipos Computacionales	23.314	22.222	16.110
Software SAP Business One	8.753	13.785	18.357
Sistema y Computación	1.650	1.341	1.536
Maquinarias	17.409	9.537	1.145
Vehículo acuático	755	962	1.140
Letreros y Señaléticas	820	2.332	3.750
Vehículos en leasing	29.563	43.827	30.317
Total	399.675	177.359	153.892

Propiedades, plantas y equipos, bruto	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	M\$	M\$	M\$
Terrenos	23.000	-	-
Construcciones y Obras de Infraestructura	284.794	71.953	69.364
Muebles y Útiles	22.453	15.690	14.215
Equipos Computacionales	38.624	31.468	20.568
Software SAP Business One	26.149	26.149	25.511
Sistema y Computación	6.660	2.317	1.975
Maquinarias	25.210	12.620	1.703
Vehículo acuático	1.442	1.442	1.408
Letreros y Señaléticas	4.536	4.536	4.425
Vehículos en leasing	71.323	71.323	46.990
Total	504.191	237.498	186.159



La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Propiedades, plantas y equipos, neto	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	M\$	M\$	M\$
Terrenos	-	-	-
Construcciones y Obras de Infraestructura	(5.480)	-	-
Muebles y Útiles	(7.356)	(4.290)	(2.042)
Equipos Computacionales	(15.310)	(9.246)	(4.458)
Software SAP Business One	(17.396)	(12.365)	(7.154)
Sistema y Computación	(5.011)	(975)	(439)
Maquinarias	(7.800)	(3.083)	(558)
Vehículo acuático	(687)	(480)	(268)
Letreros y Señaléticas	(3.716)	(2.204)	(675)
Vehículos en leasing	(41.760)	(27.496)	(16.673)
Total	(104.516)	(60.139)	(32.267)



Los movimientos contables del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, de Propiedades, planta y equipos, neto, son los siguientes:

Conceptos	Terrenos	Construcciones y Obras de Infraestructura	Muebles y Útiles	Equipos Computacionales	Software SAP Business One	Sistema y Computación	Maquinarias	Vehículo acuático	Letreros y Señaléticas	Vehículos en leasing	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	-	71.953	11.400	22.222	13.785	1.341	9.537	962	2.332	43.827	177.359
Adiciones	23.000	212.841	6.763	7.156	-	4.344	12.589	-	-	-	266.693
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	(5.480)	(3.066)	(6.064)	(5.032)	(4.035)	(4.717)	(207)	(1.512)	(14.264)	(44.377)
Total	23.000	279.314	15.097	23.314	8.753	1.650	17.409	755	820	29.563	399.675

Los movimientos contables del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, de Propiedades, planta y equipos, neto, son los siguientes:

Conceptos	Terrenos	Construcciones y Obras de Infraestructura	Muebles y Útiles	Equipos Computacionales	Software SAP Business One	Sistema y Computación	Maquinarias	Vehículo acuático	Letreros y Señaléticas	Vehículos en leasing	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	-	69.364	12.173	16.110	18.357	1.536	1.145	1.140	3.750	30.317	153.892
Adiciones	-	2.589	1.475	10.900	638	341	10.917	35	111	24.332	51.338
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	-	(2.248)	(4.788)	(5.210)	(536)	(2.525)	(213)	(1.529)	(10.822)	(27.871)
Total	-	71.953	11.400	22.222	13.785	1.341	9.537	962	2.332	43.827	177.359



NOTA 13 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

(a) Información general

La Sociedad Concesionaria presenta pérdida tributaria de M\$ 11.163.502 al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 9.611.723 al 31 de diciembre de 2010).

La Sociedad ha registrado impuestos diferidos de largo plazo por pérdidas tributarias por M\$ 1.897.795 al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 1.633.993 al 31 de diciembre de 2010).

(b) Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

El detalle del siguiente rubro se muestra a continuación:

	Acumulado	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Gastos por impuestos corrientes	-	-
Ajustes por activos por impuestos diferidos	269.302	1.240.200
Ajustes por pasivos por impuestos diferidos	(1.560.324)	(2.041.078)
Total neto del gasto	<u>(1.291.022)</u>	<u>(800.878)</u>

(c) Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo Financiero	-	5.112.644	-	3.552.320	-	1.632.392
Pérdidas tributarias	1.897.795	-	1.633.993	-	1.056.709	-
Otros	1.031.676	129.426	1.026.176	129.426	363.260	8.276
Totales	<u>2.929.471</u>	<u>5.242.070</u>	<u>2.660.169</u>	<u>3.681.746</u>	<u>1.419.969</u>	<u>1.640.668</u>



(d) Conciliación por impuesto a las ganancias

La conciliación entre el impuesto a las ganancias presentado en el estado de resultados y el valor determinado de multiplicar la tasa tributaria legal al cierre de cada período sobre los resultados antes de impuestos, es la siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Utilidad antes de impuestos	4.207.910	3.777.734
Tasa estatutaria	20%	17%
Gasto teórico de impuestos con tasa estatutaria	(841.582)	(642.215)
Gastos no deducibles que aumentan el gasto	(1.360.825)	(1.795.318)
Ingresos no gravados que bajan el gasto	1.241.261	1.878.414
Corrección monetaria fiscal del patrimonio	(329.876)	(241.759)
Otros conceptos	-	-
Total	(1.291.022)	(800.878)
Total gasto por impuestos corriente y diferido	(1.291.022)	(800.878)



NOTA 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de este rubro es el siguiente:

Corriente	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	M\$	M\$	M\$
Obligaciones con Banco de Chile (TD)	93.140	66.253	577.147
Obligaciones con Banco de Chile y Banco Bice (TA-TB)	11.061.053	10.536.829	8.587.039
Totales	11.154.193	10.603.082	9.164.186
No Corriente	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	M\$	M\$	M\$
Obligaciones con Banco de Chile y Banco Bice (TA-TB)	36.784.600	44.789.858	53.097.081
Totales	36.784.600	44.789.858	53.907.081

Desglose obligaciones corrientes con bancos e instituciones financieras

Banco	31/12/2011		
	Capital	Intereses Devengados	Saldo Total
Banco de Chile TD	92.574	566	93.140
Total	92.574	566	93.140
Banco Chile TA	6.780.530	1.039.132	7.819.662
Banco Bice TA	968.648	148.447	1.117.095
Banco Chile TB	1.755.655	103.104	1.858.759
Banco Bice TB	250.808	14.729	265.537
Total	9.755.641	1.305.412	11.061.053
Total Corriente	9.848.215	1.305.978	11.154.193

31/12/2010			
M\$			
Banco	Capital	Intereses Devengados	Saldo Total
Banco de Chile TD	66.000	253	66.253
Total	66.000	253	66.253
Banco Chile TA	6.207.856	1.173.405	7.381.261
Banco Bice TA	886.837	167.629	1.054.466
Banco Chile TB	1.689.625	148.840	1.838.465
Banco Bice TB	241.375	21.262	262.637
Total	9.025.693	1.511.136	10.536.829
Total Corriente	9.091.693	1.511.389	10.603.082

01/01/2010			
M\$			
Banco	Capital	Intereses Devengados	Saldo Total
Banco de Chile TD	576.200	947	577.147
Total	576.200	947	577.147
Banco Chile TA	4.872.797	1.305.886	6.178.683
Banco Bice TA	696.114	186.555	882.669
Banco Chile TB	1.319.401	15.575	1.334.976
Banco Bice TB	188.486	2.225	190.711
Total	7.076.798	1.510.241	8.587.039
Total Corriente	7.652.998	1.511.188	9.164.186

Desglose obligaciones no corrientes con bancos e instituciones financieras

Banco	31/12/2011		
	M\$		
	Capital	Intereses Devengados	Saldo Total
Banco Chile TA	30.430.870	-	30.430.870
Banco Bice TA	4.347.267	-	4.347.267
Banco Chile TB	1.755.655	-	1.755.655
Banco Bice TB	250.808	-	250.808
Total no corriente	36.784.600	-	36.784.600

Banco	31/12/2010		
	M\$		
	Capital	Intereses Devengados	Saldo Total
Banco Chile TA	35.811.876	-	35.811.876
Banco Bice TA	5.115.983	-	5.115.983
Banco Chile TB	3.379.249	-	3.379.249
Banco Bice TB	482.750	-	482.750
Total no corriente	44.789.858	-	44.789.858

Banco	01/01/2010		
	M\$		
	Capital	Intereses Devengados	Saldo Total
Banco Chile TA	41.891.091	-	41.891.091
Banco Bice TA	5.984.441	-	5.984.441
Banco Chile TB	5.277.606	-	5.277.606
Banco Bice TB	753.943	-	753.943
Total no corriente	53.907.081	-	53.907.081



NOTA 15 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del presente rubro es la siguiente:

Corriente	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	M\$	M\$	M\$
Dividendos por pagar	875.065	893.057	-
Cuentas por pagar	88.460	96.754	77.305
Acreedores varios	345.603	15.034	33.633
Totales	1.309.128	1.004.845	110.938



NOTA 16 OTRAS PROVISIONES

(a) Composición

El detalle de este rubro es el siguiente:

Corriente	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	M\$	M\$	M\$
Provisión explotación	283.962	-	953.917
Provisión gastos generales	57.466	-	12.346
Provisión compras y servicios	3.917	270.924	3.794
Totales	345.345	270.924	970.057

No corriente	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	M\$	M\$	M\$
Provisión explotación	-	-	-
Provisión gastos generales	-	-	-
Provisión compras y servicios	-	-	-
Totales	-	-	-

La Sociedad Concesionaria no hace provisiones por mantenciones mayores.

(b) Movimientos

El movimiento de las otras provisiones es el siguiente:

Movimientos al 31/12/2011	Provisiones Varias M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 1/1/2011	270.924	270.924
Aumento en provisiones existentes	74.421	74.421
Saldo Final al 31/12/2011	345.345	345.345

Movimientos al 31/12/2010	Provisiones Varias M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 1/1/2010	970.057	970.057
Aumento (decremento) en provisiones existentes	(699.133)	(699.133)
Saldo Final al 31/12/2010	270.924	270.924



NOTA 17 CAPITAL Y RESERVAS

(a) Gestión y Obtención de capital

El objetivo de la Sociedad en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

(b) Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	N° de acciones Suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
001	7.182.000	7.182.000	7.182.000

Capital:

Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
001	8.669.825	8.669.825

(c) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. son de propiedad de:

PARTICIPACION :	Acciones	% Participación
BESALCO CONCESIONES S.A.	2.394.000	33,33%
EMPRESA CONSTRUCTORA BELFI S.A.	2.394.000	33,33%
EMPRESA CONSTRUCTORA BROTEC S.A.	2.394.000	33,33%
TOTAL	<u>7.182.000</u>	<u>100.00%</u>

(d) Política de dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las Sociedades anónimas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si



hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Con fecha 28 de abril de 2011, tuvo lugar la Sexta Junta General Ordinaria de Accionistas de Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. con la unanimidad de los accionistas se acordó repartir un dividendo definitivo ascendente al 100% de las utilidades del ejercicio del año 2010 determinadas según los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA), esto es, por un total de M\$1.623.832. El pago se realizó con fecha 28 de mayo de 2011 sujeto a la autorización previa que, de acuerdo a los contratos de financiamiento vigentes, otorgaron los bancos acreedores. El pago se realizó mediante la disminución de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

(e) Política de pago basado en acciones

La Sociedad Concesionaria no posee acuerdos de pagos basados en acciones.

(f) Las acciones de la Sociedad Concesionaria no poseen valor nominal.

(g) Compromisos de Capital

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no ha cerrado contratos u operaciones que requieran compromisos de capital futuros.



NOTA 18 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los ingresos ordinarios es el siguiente:

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Ingresos por venta de agua	1.427.680	963.708
Ingresos por SVDA	2.160.910	2.112.659
Ingresos por servicio construcción (IFRIC12)	903.019	1.747.419
Ingresos de actividades ordinarias	<u>4.491.609</u>	<u>4.823.786</u>

Los ingresos ordinarios están representados principalmente por:

- i) Ingresos por venta de agua, que incluyen:
 - Ingresos por venta de agua a particulares.
 - Ingresos por venta de agua al MOP Administrador Sistema de Concesiones, equivalente a UF 54.580,00.

- ii) Ingresos por SVDA:
 - Corresponde a los ingresos por Subsidio Variable de Desarrollo Agrícola, según lo establecido en el numeral 1.12.2 de las Bases de Licitación.

- iii) Ingresos por servicio de construcción:
 - De acuerdo a la IFRIC 12, la Sociedad ha considerado los ingresos por servicio de construcción basados en el costo de construcción más un margen por administración.



NOTA 19 INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros son resultado de la aplicación de la IFRIC 12. Con el modelo económico interno de la administración de la Sociedad se obtiene la tasa de interés efectiva calculada sobre los flujos históricos y proyectados de los ingresos por construcción y de los pagos del Ministerio de Obras Públicas como subsidios a la construcción. De la aplicación de la tasa de interés efectiva al activo financiero determinado en concordancia con la IFRIC 12, se obtienen los ingresos financieros.

Los ingresos financieros, así determinados, son los siguientes:

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Ingresos por activos financieros (IFRIC 12)	4.663.301	4.886.192
Ingresos financieros	<u>4.663.301</u>	<u>4.886.192</u>



NOTA 20 GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los beneficios a los empleados son los detallados a continuación:

Conceptos	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Remuneraciones y bonos	(469.422)	(448.791)
Otros beneficios del personal	<u>(20.373)</u>	<u>(7.140)</u>
Total Gastos	<u>(489.795)</u>	<u>(455.931)</u>
N° de empleados	49	38



NOTA 21 COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los gastos financieros es el siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Gastos financieros	(49.741)	(67.933)
Intereses por deuda con instituciones financieras	<u>(2.540.970)</u>	<u>(2.883.510)</u>
Total	<u>(2.590.711)</u>	<u>(2.951.443)</u>

Los gastos financieros corresponden principalmente a pagos de comisiones a bancos, entre otras está incluida la comisión del banco agente (banco Chile), de acuerdo al Contrato de Apertura de Línea de Crédito con los Bancos de Chile y Bice (crédito sindicado) que mantiene la Sociedad.



NOTA 22 GANANCIA POR ACCIÓN

La ganancia básica por acción es calculada dividiendo el resultado disponible para accionistas por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la controladora	2.916.888	2.976.856
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	7.182.000	7.182.000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	<u>0,406</u>	<u>0,414</u>



NOTA 23 ACUERDOS DE CONCESIONES DE SERVICIOS

Principales condiciones del contrato:

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad no ha efectuado cambios en los contratos con el Ministerio de Obras Públicas.

El Ministerio de Obras Públicas adjudicó el contrato de concesión para la ejecución, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada "Embalse Convento Viejo II Etapa, VI Región" al grupo licitante formado por Empresa Constructora Belfi S.A., Besalco Concesiones S.A. y Empresa Constructora Brotec S.A., mediante Decreto Supremo Nro. 273, de fecha 27 de abril de 2005.

Según lo establecido en las Bases de Licitación, el grupo licitante constituyó la Sociedad Concesionaria Convento Viejo S.A., con fecha 16 de agosto de 2005.

La concesión tiene un plazo de duración de 304 meses, contados a partir del 04 de julio de 2005.

La construcción de las obras, conforme a las Bases de Licitación, se divide en:

- Fase 1:
 - o Ampliación del Embalse Convento Viejo: Incluye la ampliación del muro principal existente y la adecuación de las obras de entrega de agua para aumentar la capacidad de almacenamiento desde 27 millones de m³ útiles a 237 millones de m³. Además se requiere reemplazar la obra de evacuación de crecidas por un muro auxiliar de hormigón ("presa auxiliar"). El proyecto incluye la construcción o habilitación de un sistema de medición de caudal para los caudales afluentes y efluentes del embalse.
 - o Modificaciones de infraestructura existente. Incluye todas las labores necesarias para la modificación de infraestructura existente que se verá afectada por las obras del embalse.
- Fase 2:
 - o Obras Complementarias: Incluye la construcción de un canal matriz y un túnel para conducir las aguas desde el estero Chimbarongo hasta el valle de Nilahue.
- Fase 3:
 - o Incluye la construcción de un sistema de canales de regadío en los valles de Nilahue y Lolol.
- La Sociedad suscribió con Constructora Nilahue S.A. tres contratos, uno por cada Fase de Construcción, todos a "Suma Alzada a precio fijo expresado en Unidades de Fomento", con garantías, seguros y multas de acuerdo a condiciones usuales de este tipo de contratos.



- La concesión considera Subsidios Fijos a la Construcción, conforme al siguiente detalle:
 - Subsidio fijo a la Construcción del Embalse: el MOP pagará a la sociedad un total de 10 cuotas anuales de UF 426.000.- La primera y segunda cuota se pagarán a los 30 y 60 días, respectivamente, contados desde la Puesta en Servicio Provisoria de la Fase 1. Las cuotas restantes se pagarán el 31 de marzo de cada año, comenzando desde el año calendario siguiente al año correspondiente al pago de la primera cuota.
 - Subsidio fijo a la Construcción de Obras Complementarias: el MOP pagará a la sociedad un total de 5 cuotas anuales, el monto por cada una de ellas es de UF 140.000.- El MOP realizará el pago de la primera cuota de subsidio fijo a la construcción a los 90, contados desde la Puesta en Servicio Provisoria. Las cuotas restantes se pagarán el 31 de marzo de cada año, comenzando desde el año calendario siguiente al año correspondiente al pago de la primera cuota.
 - Subsidio Fijo a la Construcción de la Red de Riego correspondiente a un total de 8 cuotas anuales el monto será de UF 255.000.- cada una. El MOP realizará el pago de la primera cuota de subsidio fijo a la construcción de la Red de Riego según lo referente a Superficie Mínima de Riego Acumulada, los plazos están indicados en el cuadro Nro. 19 de las bases de Licitación.
- La concesión considera además un Subsidio Variable de Desarrollo Agrícola, correspondiente al pago de cinco cuotas anuales de UF 99.000, en los plazos y condiciones dispuestas en las Bases de Licitación.



NOTA 24 CONTINGENCIAS

(a) Juicios

Juicio Zarhi Hasbún con Fisco de Chile y Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.
Tribunal Décimo Juzgado Civil de Santiago
Rol N° 17.947-2006
Material Indemnización de perjuicios por no expropiación de predio
Cuantía \$4.875.290.630.-
Estado Etapa de prueba

Juicio Vera con Barahona y Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.
Tribunal Primer Juzgado de Letras de Santa Cruz
Rit N° O-43-2011
Materia Juicio ordinario laboral, contra Roberto Edison Barahona A. y subsidiariamente contra su mandante, Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.
Cuantía \$2.290.000.-
Estado Demandado principal aún no ha sido notificado

(b) Garantías directas

Las boletas de garantía entregadas por la Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. al Ministerio de Obras Públicas son 3 grupos compuestos cada uno por 5 boletas de igual valor por los siguientes conceptos:

Concepto	Fecha Emisión	Monto Total Garantía (UF)	Banco Emisor	Vencimiento
Explotación Fase 1	04-Abr-2011	17.000	Banco de Chile	04-Abr-2014
Explotación Fase 2	01-Oct-2009	10.000	Banco de Chile	09-Abr-2012
Construcción	22-Oct-2010	100.000	Banco de Chile	03-Nov-2017

Las boletas de garantía de la explotación deberán renovarse de acuerdo con el numeral 1.8.4.2 de las Bases de Licitación de la Concesión Embalse Convento Viejo II Etapa, VI Región, ya que éstas tendrán que estar vigentes por un período igual al de la explotación más 12 meses. Las Boletas de garantía de la construcción son de acuerdo con el numeral 1.8.4.1 de las Bases de Licitación.

(c) Otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta las siguientes contingencias y compromisos que revelar:



- Por escritura pública de fecha 14 de noviembre de 2005, la Sociedad suscribió un contrato de prenda especial de obra pública sobre la Concesión de la obra pública fiscal denominada "Embalse Convento Viejo II Etapa, VI Región", de la que es titular, a favor de Banco de Chile y Banco Bice.
- Con fecha 23 de enero de 2006 mediante escritura pública suscrita ante el notario de Santiago don Eduardo Avello Concha, los accionistas de la Sociedad Constituyeron Prenda Comercial sobre las acciones de la Sociedad y Prenda Especial a favor del Banco de Chile y Banco Bice.
- Con fecha 27 de marzo de 2009, la Sociedad Concesionaria la Sociedad Concesionaria presentó ante la Comisión Conciliadora la Reclamación N°2, solicitando que declarara el incumplimiento contractual del Ministerio de Obras Públicas al impedir que se materializara un servicio anexo previsto de las Bases de Licitación, consistente en la construcción de una Central Hidroeléctrica en el embalse. Con fecha 12 de enero de 2011 las partes llegaron a acuerdo, firmándose un Acta de Conciliación que en lo sustancial permitirá la construcción de la Central Hidroeléctrica.
- Con fecha 4 de enero de 2010, la Sociedad Concesionaria solicitó la constitución de la Comisión Conciliadora prevista en el contrato de concesión, para que proponga a las partes bases de acuerdo a fin de superar las irregularidades e inconvenientes derivados de la dictación de la Resolución Nro. 4607 de fecha 1 de octubre de 2009, por medio de la cual el Ministerio de Obras Públicas suspendió de forma indefinida la Fase 3 de la obra pública fiscal denominada "Embalse Convento Viejo II Etapa, VI Región". Con fecha 12 de enero de 2011 las partes llegaron a acuerdo, firmándose un Acta de Conciliación que en lo sustancial permitirá el reinicio de la construcción de la Fase 3.
- Con fecha 27 de enero de 2010, la Sociedad Concesionaria presentó ante la Comisión Conciliadora la Reclamación N°4, solicitando su intervención para que el Ministerio de Obras Públicas regularice y pague obras adicionales y modificaciones de obras que ordenó ejecutar a la Sociedad Concesionaria en la Fase 1 y la Fase 2, no contempladas en las Bases de Licitación. A la fecha, el reclamo se encuentra en fase arbitral, estimándose que la Comisión Arbitral emitirá una sentencia durante el primer semestre de 2012.
- Con fecha 25 de noviembre de 2010, la Sociedad Concesionaria presentó ante la Comisión Conciliadora la Reclamación N°5, solicitando su intervención para que se modifique el Contrato de Concesión, a raíz de un Protocolo de Acuerdo suscrito entre el Ministerio de Obras Públicas y la Comisión Nacional de Riego, con los Regantes del Estero Chimbarongo. Con fecha 12 de enero de 2011 las partes llegaron a acuerdo, firmándose un Acta de Conciliación que en lo sustancial acuerda modificar el Contrato de Concesión para implementar el citado Protocolo.
- De acuerdo al Contrato de Apertura de Línea de Crédito con los Bancos de Chile y Bice (crédito sindicado), la Sociedad debe mantener cuentas de reserva y cuenta de ingreso operacional. Los saldos de estas cuentas deben manejarse de acuerdo a los saldos indicados en el contrato. Estas cuentas operan como cuentas vistas.



NOTA 25 MEDIO AMBIENTE

La Sociedad se ve afectada por las normas ambientales establecidas en las Bases de Licitación. Durante el año 2011, se efectuaron los siguientes desembolsos relacionados con el cumplimiento de los compromisos medioambientales asumidos por la Sociedad:

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Cuidado y reforestación bosque hidrófilo	(130.608)	(95.581)
Análisis de calidad del agua	(24.783)	(34.394)
Gastos mitigación impacto ambiental	-	(35.846)
Total	<u>(155.391)</u>	<u>(165.821)</u>



NOTA 26 EVENTOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE

La administración de la Sociedad no está en conocimiento de la existencia de eventos significativos entre la fecha de cierre de los presentes estados financieros y la emisión de los mismos.