



Grant Thornton

An instinct for growth™

Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Limitada

Estados financieros e informe de los auditores independientes
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Contenido

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

M\$ - Miles de pesos chilenos

UF - Unidades de fomento

Informe de los auditores independientes

Señores

Presidente, Consejeros y Socios

Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Limitada

Surlatina Auditores Ltda
National Office
A. Barros Errázuriz 1954, Piso 18
Santiago
Chile

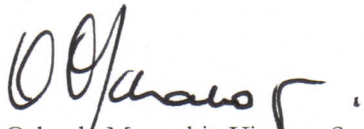
T +56 2 651 3000
F +56 2 651 3033
E gtchile@gtchile.cl
www.gtchile.cl

Hemos efectuado una auditoría al balance general de Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Limitada al 31 de diciembre de 2011 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes Notas) es responsabilidad de la Administración de Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Limitada. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Limitada por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 11 de febrero de 2011.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las 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 entidad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Limitada., a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, que incluye los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 9. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Limitada y sus filiales, los que son requeridos por principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Limitada al 31 de diciembre de 2011, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad descritos en Nota 2.



Orlando Marambio Vinagre, Socio

Surlanna Auditores Limitada - GRANT THORNTON
Superintendencia de Valores y Seguros
Registro de Empresas de Auditoría Externa, Inscripción N°5

Santiago, 28 de febrero de 2012

COOPERATIVA REGIONAL ELECTRICA LLANQUIHUE LIMITADA

BALANCES GENERALES

<u>ACTIVOS</u>	Nota	Al 31 de diciembre de	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		M\$	M\$
ACTIVOS CIRCULANTES			
Disponible		55.712	201.948
Deudores por ventas	4	1.614.735	1.285.512
Documentos por cobrar	5	71.457	123.382
Deudores varios	6	114.326	65.781
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	14	1.537	-
Existencias	7	179.209	220.631
Impuestos por recuperar	20	6.799	-
Gastos pagados por anticipado		8.294	540
Impuestos diferidos	20	-	16.499
Total activos circulantes		<u>2.052.069</u>	<u>1.914.293</u>
ACTIVOS FIJOS			
Terrenos	8	371.963	370.116
Construcciones y obras de infraestructura	8	639.699	637.999
Líneas y subestaciones	8	9.930.281	9.363.306
Maquinarias y equipos	8	477.912	327.188
Otros activos fijos	8	2.424.809	1.229.300
Depreciación acumulada	8	(6.060.577)	(5.462.723)
Total activos fijos netos		<u>7.784.087</u>	<u>6.465.186</u>
OTROS ACTIVOS			
Inversiones en empresa relacionada	9	144.786	69.855
Inversiones en otras sociedades	10	8.838	8.838
Impuestos diferidos	20	1.320	1.408
Otros activos	11	69.819	61.489
Total otros activos		<u>224.763</u>	<u>141.590</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>10.060.919</u></u>	<u><u>8.521.069</u></u>

Las Notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros

COOPERATIVA REGIONAL ELECTRICA LLANQUIHUE LIMITADA

BALANCES GENERALES

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Nota	Al 31 de diciembre de	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		M\$	M\$
PASIVOS CIRCULANTES			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	12	50.219	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo	12	67.204	111.543
Obligaciones por leasing	13	203.126	250.701
Cuentas por pagar	15	1.092.151	680.501
Documentos por pagar		9.891	25.773
Acreedores varios	18	35.003	26.009
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	14	34.401	13.766
Provisiones	16	48.989	76.283
Retenciones	17	61.499	30.133
Impuesto a la renta	20	-	608
Ingresos percibidos por adelantado	19	54.426	184.194
Impuestos diferidos	20	10.019	-
Total pasivos circulantes		<u>1.666.928</u>	<u>1.399.511</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	12	74.982	70.601
Obligaciones por leasing	13	1.313.315	201.936
Acreedores varios	18	63.556	-
Provisiones	16	166.315	160.443
Otros pasivos		5.892	11.033
Total pasivos a largo plazo		<u>1.624.060</u>	<u>444.013</u>
PATRIMONIO			
Capital pagado	21	3.801.362	3.486.668
Reserva Artículo N°6 Transitorio Ley N°19.832	21	2.465.504	2.464.498
Reserva fluctuación de valores	21	166.457	162.353
Excedente del ejercicio	21	336.608	564.026
Total patrimonio		<u>6.769.931</u>	<u>6.677.545</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>10.060.919</u></u>	<u><u>8.521.069</u></u>

Las Notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros

COOPERATIVA REGIONAL ELECTRICA LLANQUIHUE LIMITADA

ESTADOS DE RESULTADOS

	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN			
Ingresos de explotación		7.790.567	7.133.877
Costos de explotación		(6.762.006)	(5.806.488)
Margen de explotación		<u>1.028.561</u>	<u>1.327.389</u>
Gastos de administración y ventas		(737.664)	(697.903)
Resultado de explotación		<u>290.897</u>	<u>629.486</u>
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN			
Ingresos financieros		66.897	43.907
Utilidad inversión empresas relacionadas	9	65.743	43.360
Otros ingresos	24	130.112	100.015
Pérdida inversión empresas relacionadas	9	(11.172)	-
Gastos financieros		(44.766)	(39.109)
Otros egresos	25	(108.882)	(165.531)
Actualización cuentas de resultados	27	(15.204)	(9.224)
Resultado fuera de la explotación		<u>82.728</u>	<u>(26.582)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta		373.625	602.904
Impuesto a la renta	20	(37.017)	(38.878)
EXCEDENTE DEL EJERCICIO		<u><u>336.608</u></u>	<u><u>564.026</u></u>

Las Notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros

COOPERATIVA REGIONAL ELECTRICA LLANQUIHUE LIMITADA

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:			
Excedente del ejercicio		336.608	564.026
Resultado en venta de activos:			
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos		(8.078)	129
(Utilidad) pérdida en venta de otros activos		-	(7.912)
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:			
Depreciación del ejercicio	8	599.638	583.768
Castigos y provisiones		(1.264)	(101.999)
Utilidad devengada en inversión en empresas relacionadas	9	(65.743)	(43.360)
Pérdida devengada en inversión en empresas relacionadas	9	11.172	-
Actualización cuentas de resultados	26	15.204	9.224
Otros cargos (abonos) a resultados		-	14.997
Disminución (aumento) de activos que afectan al flujo de efectivo:			
Deudores por venta		(331.719)	(41.709)
Existencias		33.140	(71.664)
Otros activos		(107.236)	(44.760)
Aumento (disminución) de pasivos que afectan al flujo de efectivo:			
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de explotación		463.391	53.698
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		(54.055)	164.733
Impuesto a la renta por pagar (neto)		25.349	58.957
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		23.250	(105.409)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación		<u>939.657</u>	<u>1.032.719</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros

COOPERATIVA REGIONAL ELECTRICA LLANQUIHUE LIMITADA

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO, CONTINUACIÓN

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obtención de préstamos bancarios	518.500	292.626
Pago de préstamos bancarios	(503.371)	(317.746)
Devoluciones de capital	(241.466)	(190.147)
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	<u>(226.337)</u>	<u>(215.267)</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ventas de activos fijos	50.000	16.777
Incorporación de inversiones permanentes	(20.000)	(25.975)
Incorporación de activos fijos	(887.118)	(928.903)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	<u>(857.118)</u>	<u>(938.101)</u>
FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO	(143.798)	(120.649)
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(2.438)	(8.064)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	<u>(146.236)</u>	<u>(128.713)</u>
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	201.948	330.661
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>55.712</u>	<u>201.948</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros

COOPERATIVA REGIONAL ELECTRICA LLANQUIHUE LIMITADA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 1 - CONSTITUCION DE LA COOPERATIVA

La Cooperativa, obtuvo su personalidad jurídica y aprobación de sus estatutos, por Decreto Supremo N° 69 de 1951, del Ministerio de Economía.

El texto refundido del estatuto fue fijado en Junta General Extraordinaria de Socios, aprobado por Resolución Ministerial N°54 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, extracto publicado en el Diario Oficial de fecha 4 de octubre de 2002.

La Cooperativa tendrá por objeto generar, adquirir, distribuir y suministrar energía eléctrica. Se considerará dentro del objeto de la cooperativa:

- a) Adquirir energía eléctrica en baja y/o alta tensión.
- b) Transmitir, instalar, distribuir, vender y suministrar energía eléctrica.
- c) Adquirir, explotar y transferir concesiones de servicios eléctricos.
- d) Construir, mantener y explotar líneas de transmisión y de distribución de energía eléctrica, incluyendo subestaciones de poder y distribución.
- e) Crear empresas y/o participar en sociedades que el Consejo de Administración estime necesarios, previa evaluación de cada proyecto.

NOTA 2 - RESUMEN CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) General

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas específicas contenidas en la Ley de Cooperativas, excepto por las inversiones en filiales que se encuentran registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional, y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Cooperativa y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

b) Período cubierto

Los estados financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 y 2010.

c) Corrección monetaria

Con el objeto de reflejar en los estados financieros las variaciones del poder adquisitivo de la moneda ocurridos en el ejercicio, la Cooperativa ha corregido monetariamente el patrimonio, sus activos y pasivos no monetarios, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, utilizando para ello la variación del Índice de Precios al Consumidor de 3,9% al 31 de diciembre de 2011 (variación de 2,5% año 2010).

Conforme a las disposiciones de la Ley de Cooperativas y Ley de la Renta, el saldo acreedor de la corrección monetaria del ejercicio crea o incrementa el Fondo de Reserva Fluctuación de Valores, es decir queda incorporado al patrimonio de la Cooperativa.

Las cuentas de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presentan con su respectiva actualización según lo ordena la Ley General de Cooperativas.

d) Estados financieros comparativos

Los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2010, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos en un 3,9%.

e) Bases de conversión

Al cierre de cada ejercicio, los activos y pasivos en unidades de fomento, han sido expresados en moneda corriente, de acuerdo a lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Unidad de fomento	22.294,03	21.455,55

f) Existencias

Las existencias de materiales se encuentran valorizadas a sus respectivos costos de adquisición más corrección monetaria.

Los valores resultantes de las valorizaciones descritas no exceden a los respectivos valores netos de realización y reposición.

g) Estimación de deudas incobrables

La entidad ha efectuado provisiones por este concepto para cubrir eventuales situaciones de incobrabilidad. Estas provisiones se presentan en el activo circulante rebajadas de los saldos de deudores por ventas y documentos por cobrar.

h) Activo fijo y depreciación

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo de adquisición o construcción, corregidos monetariamente.

La depreciación de los bienes del activo fijo, se ha calculado de acuerdo con el sistema de depreciación lineal, considerando los valores actualizados de los bienes y los años de vida útil remanente de los mismos.

Los bienes adquiridos en arrendamiento bajo la modalidad de leasing financiero, se presentan valorizados al valor presente de las cuotas contempladas en los respectivos contratos a su inicio más el valor presente de la opción de compra. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la entidad, mientras no ejerza la correspondiente opción de compra, por lo cual actualmente no puede disponer libremente de ellos.

i) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a su correspondiente Valor Patrimonial (VP) sobre la base de sus respectivos estados financieros auditados. Esta metodología incluye el reconocimiento en los resultados del ejercicio sobre base devengada, la que se presenta en el estado de resultados.

j) Inversión en otras sociedades

Las inversiones en otras sociedades se presentan valorizadas a su costo de adquisición corregido monetariamente.

k) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se determina de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes. Conforme a lo establecido en el artículo N°17 del D.L. 824, la Entidad determina el impuesto a la renta proporcionalmente sobre los ingresos y gastos del período en función de las ventas realizadas a los no cooperados. Dicho porcentaje fue de un 79,07% en el ejercicio 2011 (75,75% en el ejercicio 2010).

l) Impuestos diferidos

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y Boletines Complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., la entidad ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que cran diferencias entre el resultado contable y tributario.

m) Vacaciones del personal

Las vacaciones del personal son registradas sobre la base devengada de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

n) Estado de flujo de efectivo

De acuerdo a las definiciones del Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., para efectos de elaboración del estado de flujos de efectivo, la entidad ha considerado como efectivo equivalente, los saldos de caja, banco y todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo las cuotas de fondos mutuos., al cierre de los ejercicios no existen inversiones en cuotas de fondos mutuos.

Bajo flujo originado por actividades de la operación se incluyen aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Entidad, incluyendo intereses pagados y recibidos y, en general, todos aquellos flujos que no estén definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

ñ) Provisión indemnización por años de servicio

La entidad presenta esta obligación, en virtud de convenios suscritos con su personal, en base al método del valor corriente de la obligación devengada al término de cada ejercicio.

o) Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación se registran sobre la base del principio de devengado, por lo que, la Entidad ha estimado una provisión de ingresos sobre la base de los servicios reales prestados y no facturados al cierre de cada ejercicio, valorizados a las tarifas vigentes para dichos períodos. El costo de dichos servicios se encuentra en el rubro costos de explotación del estado de resultados.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2011, se han mantenido los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior, además se han efectuado reclasificaciones menores al 31 de diciembre de 2010.

NOTA 4 - DEUDORES POR VENTAS

La composición de este rubro al cierre de cada ejercicio, es la siguiente:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Deudores por ventas	1.671.541	1.342.200
Provisión de deudores incobrables	(56.806)	(56.688)
Total	<u>1.614.735</u>	<u>1.285.512</u>

NOTA 5 - DOCUMENTOS POR COBRAR

La composición de este rubro al cierre de cada ejercicio, es la siguiente:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Documentos por cobrar	79.645	137.092
Provisión de deudores incobrables	(8.188)	(13.710)
Total	<u>71.457</u>	<u>123.382</u>

NOTA 6 - DEUDORES VARIOS

La composición de este rubro al cierre de cada ejercicio, es la siguiente:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Deudores por venta de terreno	50.000	-
Cuenta corriente personal	11.265	12.514
Anticipo a proveedores	11.737	6.217
Subsidio Ley 20.040 Transitorio	13.089	29.033
Otros deudores varios	28.235	18.017
Total	<u>114.326</u>	<u>65.781</u>

NOTA 7 - EXISTENCIAS

La composición de este rubro al cierre de cada ejercicio, valorizado de acuerdo a lo señalado en Nota 2 f), es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Mercaderías, artefactos y materiales eléctricos	183.395	223.424
Provisión obsolescencia	(4.186)	(2.793)
Total	<u>179.209</u>	<u>220.631</u>

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

a) El detalle de los bienes del activo fijo, valorizados según se describe en Nota 2 h), es el siguiente:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Terrenos	<u>371.963</u>	<u>370.116</u>
Construcciones y obras de infraestructura:		
Edificios	557.743	557.743
Instalaciones y mejoras	81.956	80.256
Total construcciones y obras de infraestructura	<u>639.699</u>	<u>637.999</u>
Líneas y subestaciones:		
Líneas y subestaciones	9.854.749	9.296.642
Instalaciones y equipos eléctricos	75.532	66.664
Total líneas y subestaciones	<u>9.930.281</u>	<u>9.363.306</u>
Maquinarias y equipos:		
Maquinarias y equipos	477.912	327.188
Total maquinarias y equipos	<u>477.912</u>	<u>327.188</u>
Otros activos fijos:		
Equipos computacionales	74.114	59.147
Vehículos	13.935	13.935
Muebles y útiles	36.827	34.939
Proyectos en ejecución	273.484	209.266
Programas computacionales	128.951	125.921
Activos en leasing	1.897.498	786.092
Total otros activos fijos	<u>2.424.809</u>	<u>1.229.300</u>
Total activo fijo bruto	13.844.664	11.927.909
<u>Menos:</u> Depreciación acumulada	(6.060.577)	(5.462.723)
Total activo fijo neto	<u><u>7.784.087</u></u>	<u><u>6.465.186</u></u>

b) La depreciación por los ejercicios 2011 y 2010 se presenta clasificada en los siguientes rubros:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Costo de explotación	549.201	535.092
Gastos de administración y ventas	27.371	25.602
Otros egresos	23.066	23.074
Total	<u>599.638</u>	<u>583.768</u>

c) El saldo de los activos en leasing se compone como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Inmueble - Puerto Montt	146.042	146.042
Equipos, maquinarias, herramientas y materiales eléctricos	426.354	640.050
Terreno edificio corporativo Crell - Puerto Varas	51.126	-
Edificio corporativo Crell - Puerto Varas	1.273.976	-
Total	<u>1.897.498</u>	<u>786.092</u>

NOTA 9 INVERSIÓN EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de estas inversiones, valorizadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 i), es el siguiente:

Año 2011

Entidad	Porcentaje de participación	Patrimonio Sociedad Emisora <u>2011</u> M\$	Valor Patrimonial Proporcional <u>2011</u> M\$	Resultado de la Sociedad	
				<u>Total</u> <u>2011</u> M\$	<u>Proporcional</u> <u>2011</u> M\$
Servicios Eléctricos Llanquihue SpA	100,00	134.985	134.985	65.743	65.743
Servicios Generales Lago Llanquihue SpA	100,00	9.801	<u>9.801</u>	(11.172)	<u>(11.172)</u>
Total			<u>144.786</u>		<u>54.571</u>

Año 2010

Entidad	Porcentaje de participación	Patrimonio Sociedad Emisora <u>2010</u> M\$	Valor Patrimonial Proporcional <u>2010</u> M\$	Resultado de la Sociedad	
				<u>Total</u> <u>2010</u> M\$	<u>Proporcional</u> <u>2010</u> M\$
Servicios Eléctricos Llanquihue SpA	100,00	69.242	69.242	42.747	42.747
Servicios Generales Lago Llanquihue SpA	100,00	613	<u>613</u>	613	<u>613</u>
Total			<u>69.855</u>		<u>43.360</u>

NOTA 10 - INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

El detalle de las inversiones en otras sociedades valorizadas según lo descrito en Nota 2 j), es el siguiente:

Entidad	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Empresa Eléctrica Capullo S.A.	8.838	8.838
Total	<u>8.838</u>	<u>8.838</u>

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

El saldo de otros activos corresponde a lo siguiente:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Parcelas Parque Crell	57.368	59.605
Otros	12.451	1.884
Total	<u>69.819</u>	<u>61.489</u>

NOTA 12 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

a) El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Operación</u>	Tasa de interés promedio <u>mensual</u> %	<u>Moneda</u>	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Banco Estado	Préstamo	0,59	\$	50.219	-
				<hr/>	
Total				<u>50.219</u>	<u>-</u>

b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo (incluye porción corto plazo)

<u>Entidad</u>	<u>Moneda</u>	Tasa de interés promedio <u>mensual</u> %	<u>Porción corto plazo</u> M\$	<u>Años al vencimiento</u>		<u>Total largo plazo</u> M\$	<u>Total al 31/12/10</u>	
				<u>2013 y 2014</u> M\$	<u>2015 y más</u> M\$		<u>Corto plazo</u> M\$	<u>Largo plazo</u> M\$
Banco de Chile	\$	0,72	15.149	-	-	-	61.350	15.740
Banco Santander	\$	0,51	26.763	26.237	-	26.237	26.146	54.861
Banco Bice	\$	0,39	-	-	-	-	24.047	-
Banco Estado	\$	0,59	25.292	48.745	-	48.745	-	-
Total			67.204	74.982	-	74.982	111.543	70.601

NOTA 13 - OBLIGACIONES POR LEASING

Al 31 de diciembre de cada ejercicio, el detalle de obligaciones por leasing, es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Moneda</u>	Corto <u>plazo</u> M\$	Años al vencimiento				Total largo <u>plazo</u> M\$	<u>Total al 31/12/10</u>	
			2013 y	2015 y	2017 y	2019 y		Corto	Largo
			<u>2014</u> M\$	<u>2016</u> M\$	<u>2018</u> M\$	<u>más</u> M\$		<u>plazo</u> M\$	<u>plazo</u> M\$
Banco Crédito e Inversiones	\$	1.973	-	-	-	-	-	23.295	2.052
Banco de Chile	\$	65.890	24.002	-	-	-	24.002	15.738	28.759
Banco Estado	\$	10.250	-	-	-	-	-	13.566	10.625
Banco Santander	\$	-	-	-	-	-	-	59.208	-
Banco Bice	\$	-	-	-	-	-	-	77.058	-
Banco de Chile	UF	17.098	35.324	40.276	7.523	-	83.123	61.836	160.500
Banco Estado	UF	107.915	227.782	250.575	275.649	452.184	1.206.190	-	-
Totales		203.126	287.108	290.851	283.172	452.184	1.313.315	250.701	201.936

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se detallan a continuación:

a) Cuentas por cobrar - corto plazo:

Entidad	<u>Tipo de relación</u>	<u>Concepto</u>	<u>2011</u>			<u>2010</u>		
			<u>Transacciones</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>	<u>Saldos</u>	<u>Transacciones</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>	<u>Saldos</u>
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Servicios Eléctricos Llanquihue SpA	Filial	Otros servicios	3.046	3.046	-	278	278	-
Servicios Generales Lago Llanquihue SpA	Filial	Otros servicios	2.698	2.698	1.537	-	-	-
Saldos por cobrar al 31 de diciembre					<u>1.537</u>			<u>-</u>

b) Cuentas por pagar - corto plazo:

Entidad	<u>Tipo de relación</u>	<u>Concepto</u>	<u>2011</u>			<u>2010</u>		
			<u>Transacciones</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>	<u>Saldos</u>	<u>Transacciones</u>	<u>Utilidad (pérdida)</u>	<u>Saldos</u>
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Servicios Eléctricos Llanquihue SpA	Filial	Toma de estado	143.553	(143.553)	19.601	100.908	(100.908)	13.766
		Arriendo de vehículos	114.577	(114.577)	-	39.683	(39.683)	-
Servicios Generales Lago Llanquihue SpA	Filial	Proyectos eléctricos	22.432	-	14.800	11.472	-	-
Saldos por pagar al 31 de diciembre					<u>34.401</u>		<u>13.766</u>	

NOTA 15 - CUENTAS POR PAGAR

El saldo de este rubro se compone de los siguientes conceptos:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Facturas por pagar	592.482	293.982
Facturas por recibir	499.669	386.519
Total	<u>1.092.151</u>	<u>680.501</u>

NOTA 16 - PROVISIONES

El saldo de este rubro se compone de los siguientes conceptos:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
<u>Corto plazo:</u>		
Provisión vacaciones	44.976	48.120
Provisiones de gastos	4.013	2.942
Provisiones varias	-	25.221
Total	<u>48.989</u>	<u>76.283</u>
	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
<u>Largo plazo:</u>		
Provisión indemnización por años de servicio	234.650	250.067
Anticipos provisión indemnización por años de servicio	(68.335)	(89.624)
Total	<u>166.315</u>	<u>160.443</u>

NOTA 17 - RETENCIONES

El saldo de este rubro se compone de los siguientes conceptos:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
IVA débito fiscal	32.736	9.856
IVA retenido a terceros	-	72
Cotizaciones previsionales	25.805	17.913
Retención impuesto único trabajadores	1.894	1.355
Retención de honorarios	1.064	937
Total	<u>61.499</u>	<u>30.133</u>

NOTA 18 - ACREEDORES VARIOS

El saldo de este rubro se compone de los siguientes conceptos:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
<u>Corto plazo:</u>		
Capital por devolver socios	32.479	23.549
Honorarios por pagar	896	834
Otros acreedores varios	1.628	1.626
Total	<u>35.003</u>	<u>26.009</u>

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
<u>Largo plazo:</u>		
Capital por devolver socios	63.556	-
Total	<u>63.556</u>	<u>-</u>

NOTA 19 - INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO

El saldo de este rubro se compone de los siguientes conceptos:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
<u>Corto plazo:</u>		
Ingreso anticipado proyectos	26.051	113.406
Ingreso anticipado empalme faena	16.400	12.156
Ingreso anticipado arriendos	7.089	-
Otros ingresos anticipados	4.886	58.632
Total	<u>54.426</u>	<u>184.194</u>

NOTA 20 - IMPUESTO A LA RENTA, IMPUESTOS POR RECUPERAR E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Impuesto a la renta e impuestos por recuperar

La Entidad al 31 de diciembre de 2011, constituyó provisión de impuesto renta por M\$ 10.966 (M\$ 58.957 en el ejercicio 2010), la cual se presenta neta de los créditos correspondientes en el rubro impuestos por recuperar, según detalle:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Provisión impuesto a la renta	(10.966)	(58.957)
Pagos provisionales mensuales voluntarios	-	31.809
Créditos adquisición de activos fijos	11.291	19.535
Créditos por gastos de capacitación	6.474	7.005
Impuesto a la renta por recuperar (pagar)	<u>6.799</u>	<u>(608)</u>

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos, contabilizados de acuerdo al criterio descrito en Nota 2 k), se componen como sigue:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Corto</u> <u>plazo</u> M\$	<u>Largo</u> <u>plazo</u> M\$	<u>Corto</u> <u>plazo</u> M\$	<u>Largo</u> <u>plazo</u> M\$
<u>Activos por impuestos diferidos:</u>				
Provisión deudores incobrables	9.507	-	9.874	-
Provisión de vacaciones	6.579	-	7.016	-
Provisión de obsolescencia	612	-	423	-
Ingresos anticipados proyectos	3.811	-	17.182	-
Contrato swap	246	-	-	-
Provisión de juicios	-	-	3.041	-
Activos en leasing	-	1.320	-	1.408
Activos netos	<u>20.755</u>	<u>1.320</u>	<u>37.536</u>	<u>1.408</u>
<u>Pasivos por impuestos diferidos:</u>				
Provisión ingreso de energía	(30.774)	-	(13.842)	-
Pérdida por diferir leaseback	-	-	(7.195)	-
Pasivos netos	<u>(30.774)</u>	<u>-</u>	<u>(21.037)</u>	<u>-</u>
Total activo (pasivo) neto	<u>(10.019)</u>	<u>1.320</u>	<u>16.499</u>	<u>1.408</u>

c) Efectos en resultados por impuesto a la renta

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta primera categoría	(10.966)	(58.957)
Efecto impuestos diferidos del ejercicio	(26.051)	20.079
Cargo neto a resultados	<u>(37.017)</u>	<u>(38.878)</u>

NOTA 21 - PATRIMONIO

a) Las cuentas de patrimonio tuvieron las siguientes variaciones:

	Capital pagado M\$	Reserva Artículo 6° transitorio Ley 19.832 M\$	Revalorización de patrimonio M\$	Reserva fluctuación de valores M\$	Excedente del ejercicio M\$	Total M\$
Saldos al 01.01.2010	2.831.377	2.312.882	-	134.768	623.800	5.902.827
Distribución excedente año 2009	623.800	-	-	-	(623.800)	-
Devolución de aportes	(183.010)	-	-	-	-	(183.010)
Fluctuación de valores del ejercicio	-	-	-	17.596	-	17.596
Revalorización año 2010	-	-	146.628	-	-	146.628
Distribución revalorización 2010	83.625	59.108	(146.628)	3.895	-	-
Excedente del ejercicio 2010	-	-	-	-	542.855	542.855
Saldos al 31.12.2010	3.355.792	2.371.990	-	156.259	542.855	6.426.896
Saldos al 31.12.2010, actualizados para efectos comparativos	3.486.668	2.464.498	-	162.353	564.026	6.677.545
Saldos al 01.01.2011	3.355.792	2.371.990	-	156.259	542.855	6.426.896
Distribución excedente año 2010	542.855	-	-	-	(542.855)	-
Devolución de aportes	(241.466)	-	-	-	-	(241.466)
Fluctuación de valores del ejercicio	-	-	-	3.886	-	3.886
Revalorización año 2011	-	-	244.007	-	-	244.007
Distribución revalorización 2011	144.181	93.514	(244.007)	6.312	-	-
Excedente del ejercicio 2011	-	-	-	-	336.608	336.608
Saldos al 31.12.2011	3.801.362	2.465.504	-	166.457	336.608	6.769.931

b) La revalorización del capital propio generada en el año 2011 y 2010 fue distribuida proporcionalmente entre el capital pagado, las reservas existentes y fluctuación de valores.

NOTA 22 - GARANTÍAS, CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) Garantías

La Cooperativa mantiene al 31 de diciembre de 2011, boletas en garantía por M\$ 210.829 y letras en garantías por M\$ 3.000.

b) Hipotecas

La Cooperativa al 31 de diciembre de 2011, mantiene hipotecas sobre los siguientes bienes:

Hipoteca Sitio ubicado en inmediaciones de la estación de Abtao, Alerce comuna de Puerto Montt, a favor del Banco Crédito e Inversiones, para garantizar contrato de Leasing.

Hipoteca a favor de Telefónica del Sur S.A., sitio ubicado en Población Bellavista, comuna de Puerto Montt, para garantizar, el íntegro, eficaz y oportuno cumplimiento del Contrato Garantizado.

Hipoteca a favor del Banco de A Edwards , parcela Nro. 9 del Parque Crell, comuna de Puerto Varas, para garantizar el cumplimiento de obligaciones con dicho Banco.

c) Juicios pendientes

La Cooperativa al 31 de diciembre de 2011, mantiene juicios pendientes de resolución definitiva por las siguientes causas:

Demanda de designación de árbitro contra Compañía de Seguros Penta:

Naturaleza del juicio: Designación de árbitro

Estado a la fecha: Se prevé un resultado favorable, atendido a la naturaleza del juicio.

Oposición de saneamiento deducido por doña Flor de la cruz Baza Mella, seguida en Juzgado de Letras de Puerto Varas, rol 44.783:

Naturaleza del juicio: Oposición de Saneamiento (D.L. 2695).

Estado a la fecha: Se prevé un resultado favorable, atendido a la existencia de contratos respecto del inmueble cuyo saneamiento se solicitó.

Demanda de indemnización de perjuicio caratulado “Tampe Aichele, Victor con Crell”, del Juzgado Civil Puerto Varas, rol 44.783:

Naturaleza del juicio: Ordinario de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual, a raíz de la poda de árboles nativos.

Estado a la fecha: Se prevé un resultado favorable para Crell, atendida a la existencia de servidumbre en el lugar.

La estimación de pérdidas relacionada con los juicios descritos anteriormente, se encuentra adecuadamente provisionada en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 no existen otras contingencias ni compromisos que requieran su revelación en los estados financieros y en sus notas explicativas.

NOTA 23 - REMUNERACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y JUNTA DE VIGILANCIA

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Dieta asistencia sesiones consejo administración	49.885	48.875
Dieta asistencia sesiones junta de vigilancia	15.601	16.083
Total	<u>65.486</u>	<u>64.958</u>

NOTA 24 - OTROS INGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

La composición es la siguiente:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Arriendo de bienes muebles e inmuebles	51.731	24.631
Ingresos por apoyos	15.067	14.515
Ingresos venta parcela parque Crell	-	16.760
Otros	63.314	44.109
Total	<u>130.112</u>	<u>100.015</u>

NOTA 25 - OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

La composición es la siguiente:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Junta de vigilancia	15.601	16.083
Impuestos	33.460	30.988
Deudores incobrables	-	24.905
Costo venta parcela parque Crell	-	8.848
Depreciación bienes en leasing entregados en arriendo y otros	23.066	23.074
Otros	36.755	61.633
Total	<u>108.882</u>	<u>165.531</u>

NOTA 26 - RESERVA FLUCTUACIÓN DE VALORES

Como resultado de la aplicación de las normas de corrección monetaria mencionada en la Nota 2 b y c), se originaron abonos netos en la cuenta fluctuación de valores, según el siguiente detalle:

(Cargos) abonos por actualización de:	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Activos y pasivos no monetarios	247.893	170.628
Patrimonio financiero	(244.007)	(152.346)
Abonos neto fluctuación de valores	<u>3.886</u>	<u>18.282</u>

NOTA 27 - ACTUALIZACIÓN CUENTAS DE RESULTADOS

Como resultado de la aplicación de las normas de corrección monetaria mencionada en la Nota 2 b y c), se originaron cargos netos en los resultados de los ejercicios 2011 y 2010, según el siguiente detalle:

(Cargos) abonos a resultados por actualización de:	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Cuentas de resultados	(15.204)	(9.224)
(Cargo) abono neto a resultados	<u>(15.204)</u>	<u>(9.224)</u>

NOTA 28 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (28 de febrero de 2012), no han ocurrido hechos de carácter económicos financieros que puedan afectarlos significativamente.

Franco Aceituno Gandolfo
Gerente

Luís Illanes Serpa
Sub - Gerente de Administración y Finanzas