

Santiago, 30 de septiembre de 2008

Señor
Guillermo Larraín Ríos
Superintendente de Valores y Seguros
Presente

Ref: Oficio Circular N° 457

De nuestra consideración:

En cumplimiento a vuestro Oficio Circular N° 457, de fecha de 20 de junio de 2008, y en consideración a que Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. ha decidido adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera a contar del 1 de enero de 2009, adjunto a la presente informamos lo siguiente:

- I. Principales políticas contables a aplicar bajo las Normas Internacionales de Información Financiera.
- II. Determinación de la moneda funcional de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.
- III. Estimación preliminar de los efectos contables al 31 de diciembre de 2007, que origina la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera.

Sin otro particular, le saluda a Usted atentamente,


Hernán Salazar Z.
Gerente General

Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.
Adopción de las
Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS)

En consideración a los requerimientos de información establecidos en el Oficio Circular N° 457, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros el 20 de junio de 2008, a continuación informamos lo siguiente:

I. Sobre las Principales Políticas Contables bajo IFRS:

(a) Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico con excepción de lo siguiente:

Los métodos usados para medir los valores razonables son discutidos en la nota xx.

(b) Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la Compañía.

Toda la información presentada en pesos chilenos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

(c) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la compañía en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de la presentación son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a esa fecha. Las ganancias o pérdidas de la moneda extranjera en ítems monetarios es la diferencia entre el costo amortizado en la moneda funcional al comienzo del período, ajustado para intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son medidos al valor razonable son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la reconversión son reconocidas en el resultado.

(d) Instrumentos financieros

(i) Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados abarcan otras cuentas por cobrar, efectivo y efectivo equivalente, préstamos y acreedores varios.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén a valor razonable en el resultado, cualquier costo de transacciones atribuibles directamente. Posterior al

reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son medidos como se describe a continuación.

El efectivo y efectivo equivalente abarca los saldos de efectivo, los depósitos a la vista y pactos (de retrocompra y retroventa). Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricción y que forman parte integral de la administración de efectivo de la compañía, son incluidos como componentes del efectivo y efectivo equivalente para propósitos del estado de flujos de efectivo.

(e) Activo Fijo

Los bienes del Activo Fijo se valorizan mediante el método de costo, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro, en caso que lo haya experimentado.

Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.

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

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien o su capacidad económica, se registran como mayor valor del activo fijo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados como costo del ejercicio en que se incurren.

Los bienes del activo fijo se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada desde un punto de vista técnico, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente.

(f) Intangibles

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su costo de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su costo neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado. Los activos intangibles se amortizan en su vida útil. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan.

(g) Arrendamiento de activos

La clasificación del arrendamiento de activos depende si la compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo arrendado. Posterior al reconocimiento inicial, el activo es medido a un monto igual al menor entre su valor razonable y valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. Subsecuentemente al reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo a las políticas contables para esos activos.

Otros arrendamientos de activos son arrendamientos operativos y, excepto por la propiedad de inversión, los activos arrendados no son reconocidos en el balance general de la compañía. La propiedad de inversión mantenida bajo un arrendamiento operativo es reconocida al valor razonable en el balance general de la compañía.

(h) Deterioro

(i) Activos financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación 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 negativo efecto en los flujos de efectivo futuros del activo.

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

Los activos financieros individualmente significativos son examinados individualmente para determinar su 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 resultado.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido.

(ii) Activos no financieros

Periódicamente, la Sociedad evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el

monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

Independientemente de lo señalado en el párrafo anterior, en el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado menores valores de inversión o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del activo fijo, del menor valor de inversiones y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente la totalidad de los casos.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el deterioro. En el caso del menor valor de inversión, las pérdidas por deterioro reconocidas no son reversibles.

(i) Provisiones

Una provisión se reconoce si como resultado de un suceso pasado, la compañía posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que una salida de flujo de beneficios económicos para liquidar 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 valoración actual del mercado del valor del dinero y de los riesgos específicos de la obligación.

(j) Pago por arrendamiento

Los pagos realizados bajo un arrendamiento de activo operacional se reconocen en el resultado bajo el método lineal durante el periodo de arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como una parte integral del gasto total por arrendamiento durante el periodo de éste.

Los pagos mínimos realizados bajo arrendamientos financieros son repartidos entre los gastos financieros y la reducción de los pasivos pendientes. Los gastos financieros son registrados en cada periodo durante el periodo de arrendamiento para así generar una tasa de interés periódica sobre el saldo pendiente de los pasivos. Los pagos por arrendamiento contingentes son contabilizados mediante la revisión los pagos mínimos por arrendamiento durante el periodo restante cuando se confirma el ajuste del arrendamiento.

Los pagos por arrendamientos contingentes son contabilizados revisando los pagos mínimos en el periodo restante de arriendo cuando la contingencia ya no existe y el ajuste del arrendamiento se conoce.

■. Sobre la Moneda Funcional:

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

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

III. Estimación preliminar de los efectos contables al 31 de diciembre de 2007, que origina la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera.

Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.
Conciliación de Situación Patrimonial
31 de Diciembre de 2007

Activos	Saldos PCGA	Saldos PCGA anteriores expresados en moneda funcional	Efecto de la Transición a IFRS	Saldos IFRS
Total Activos Circulantes	7.832.222		-	7.832.222
Efectivo y efectivo equivalente	7.007.796	-		7.007.796
Activos financieros	-	-		-
Deudores por venta	-	-		-
Deudores varios	32.517	-		32.517
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	-	-		-
Existencias (neto)	-	-		-
Impuestos por recuperar	791.909	-		791.909
Impuestos diferidos	-	-		-
Otros activos circulantes	-	-		-
Total Activos Fijos	23.005.205	-	(1.619.972)	21.385.233
Terrenos	-	-		-
Construcción y obras de infraestructura	22.786.468	-	(1.608.332)	21.178.136
Maquinarias y equipos	182.074	-	(9.689)	172.385
Otros activos fijos	108.177	-	(5.757)	102.420
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	-	-		-
Depreciación (menos)	(71.514)	-	3.806	(67.708)
Total Otros Activos	73.833	-	606.959	680.792
Inversiones en empresas relacionadas	-	-		-
Activos financieros de largo plazo	-	-		-
Menor valor de inversiones	-	-		-
Mayor valor de inversiones (menos)	-	-		-
Deudores a largo plazo	-	-		-
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	-	-		-
Impuestos diferidos a largo plazo	-	-	608.925	608.925
Intangibles neto de amortización	36.947	-	(1.966)	34.981
Otros	36.886	-		36.886
Total Activos	30.911.260	-	(1.013.013)	29.898.247

Pasivos	Saldos PCGA	Saldos PCGA anteriores expresados en moneda funcional	Efecto de la Transición a IFRS	Saldos IFRS
Total Pasivos Circulantes	1.576.615	-	-	1.576.615
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Obligaciones con el público	-	-	-	-
Cuentas por pagar	411.317	-	-	411.317
Acreedores varios	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	779.569	-	-	779.569
Provisiones y Retenciones	385.729	-	-	385.729
Impuesto a la renta	-	-	-	-
Impuestos diferidos	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo	76.130	-	-	76.130
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	-	-	-	-
Obligaciones con el público a largo plazo	-	-	-	-
Documentos por pagar a largo plazo	-	-	-	-
Acreedores varios a largo plazo	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas a largo plazo	-	-	-	-
Provisiones a largo plazo	76.130	-	-	76.130
Impuestos diferidos a largo plazo	-	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	-	-	-	-
Interes Minoritario	-	-	-	-
Total Patrimonio	29.258.515	-	(1.013.013)	28.245.502
Capital pagado	31.134.449	-	-	31.134.449
Reserva revalorización capital	-	-	-	-
Supereprecio en venta de acciones propias	-	-	-	-
Otras reservas	-	-	-	-
Utilidades retenidas	(1.875.934)	-	(1.013.013)	(2.888.947)
Reservas futuros dividendos	-	-	-	-
Utilidades acumuladas (incluye utilidad del ejercicio)	55.870	-	(1.013.013)	55.870
Pérdidas acumuladas (menos)	-	-	-	(1.013.013)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.931.804)	-	-	(1.931.804)
Dividendos provisorios (menos)	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-
Total Pasivos	30.911.260	-	(1.013.013)	29.898.247