ENERGIA LATINA S.A. Y FILIAL

Estados financieros consolidados

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera consolidado
Estado de resultados integrales por función consolidado
Estado de cambios en el patrimonio consolidado
Estado de flujos de efectivo directo consolidado
Notas a los estados financieros consolidados

MUS$ - Miles de dólares estadounidenses

pwc

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 1 de marzo de 2012

Señores Accionistas y Directores
Energía Latina S.A.

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

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados 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 consolidados. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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

Eduardo Vergara D.
RUT: 6.810.153-0

PricewaterhouseCoopers

ENERGIA LATINA S.A. Y FILIAL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

(Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUS$))

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	151	2.940
Otros activos financieros, corrientes	9	5.043	5.165
Otros activos no financieros, corrientes	-	233	91
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	12.099	13.866
Inventarios	11	3.776	4.506
Activos por impuestos corrientes	12	-	1.519
Activos corrientes totales		21.302	28.087
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	15	-	5.413
Propiedades, planta y equipos, neto	13	128.908	140.142
Activos por impuestos diferidos	14	15.956	14.122
Total de activos no corrientes		144.864	159.677
Total de activos		166.166	187.764

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	16	9.457	14.361
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	6.225	11.529
Otras provisiones, corrientes	18	146	101
Pasivos corrientes totales		15.828	25.991
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	71.197	89.968
Pasivos por impuestos diferidos	14	13.659	11.090
Total de pasivos no corrientes		84.856	101.058
Total pasivos		100.684	127.049
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	19	67.906	73.389
Otras reservas	20	(2.586)	(5.824)
Ganancia (pérdida) acumulada	21	162	(6.850)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		65.482	60.715
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		65.482	60.715
Total de patrimonio y pasivos		166.166	187.764

Las Notas adjuntas N°s 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ENERGIA LATINA S.A. Y FILIAL

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION CONSOLIDADO

(Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUS$))

	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 MUS$	2010 MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	22	145.951	48.920
Costo de ventas	26	(129.365)	(40.405)
Ganancia bruta		16.586	8.515
Gasto de administración	26	(2.334)	(1.711)
Otros gastos, por función		(138)	(71)
Otros ingresos, por función		155	-
Ingresos financieros		356	8
Costos financieros	23	(5.560)	(16.126)
Diferencias de cambio	24	(711)	120
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		8.354	(9.265)
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	14	(1.342)	1.170
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		7.012	(8.095)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		7.012	(8.095)
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		7.012	(8.095)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		7.012	(8.095)
Ganancias por acción:			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US$)		0,0016	(0,0019)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US$)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica (US$)		0,0016	(0,0019)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
Ganancia (pérdida)		7.012	(8.095)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(2.837)	7.081
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(2.837)	7.081
Activos financieros disponibles para la venta:			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		5	-
Otro resultado integral. antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		5	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral:			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		587	-
		587	-
Resultado integral total		4.767	(1.014)
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		4.767	(1.014)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		4.767	(1.014)

Las Notas adjuntas N°s 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ENERGIA LATINA S.A. Y FILIAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

(Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUS$))

	Capital emitido	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2011	73.389	(341)	(5.483)	(6.850)	60.715	-	60.715
Saldo inicial reexpresado	73.389	(341)	(5.483)	(6.850)	60.715	-	60.715
Cambios en el patrimonio:							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	7.012	7.012	-	7.012
Otro resultado integral	-	(2.250)	5	-	(2.245)	-	(2.245)
Resultado integral	-	(2.250)	5	7.012	4.767	-	4.767
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(5.483)	-	5.483	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	(5.483)	(2.250)	5.488	7.012	4.767	-	4.767
Saldo final ejercicio actual 31/12/2011	67.906	(2.591)	5	162	65.482	-	65.482

	Capital emitido	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2010	72.166	(7.422)	(11.052)	1.245	54.937	-	54.937
Saldo inicial reexpresado	72.166	(7.422)	(11.052)	1.245	54.937	-	54.937
Cambios en el patrimonio:							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(8.095)	(8.095)	-	(8.095)
Otro resultado integral	-	7.081	-	-	7.081	-	7.081
Resultado integral	-	7.081	-	(8.095)	(1.014)	-	(1.014)
Emisión de patrimonio	6.792	-	-	-	6.792	-	6.792
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(5.569)	-	5.569	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	1.223	7.081	5.569	(8.095)	5.778	-	5.778
Saldo final ejercicio anterior 31/12/2010	73.389	(341)	(5.483)	(6.850)	60.715	-	60.715

Las Notas adjuntas N°s 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ENERGIA LATINA S.A. Y FILIAL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO

(Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUS$))

	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 MUS$	2010 MUS$
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACION			
Clases de cobros por actividades de la operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		167.093	53.694
Clases de pagos:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(144.990)	(45.008)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.526)	(1.559)
Intereses pagados		(4.624)	(14.104)
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.879	2.592
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		18.832	(4.385)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(64.323)	(5.165)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		64.973	1.532
Compra de propiedades, planta y equipo		(97)	(872)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		553	(4.505)
FLUJO DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	6.792
Importes procedentes de préstamos		48.871	17.165
Pagos de préstamos		(70.204)	(12.618)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación		(21.333)	11.339
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(1.948)	2.449
Efecto de las variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(841)	(578)
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		(2.789)	1.871
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO		2.940	1.069
EFECTIVOS Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	8	151	2.940

Las Notas adjuntas N°s 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Energía Latina S.A. y filial

Estados financieros consolidados

Indice de notas

		Pág.
1	Información general	1
2	Resumen de las principales políticas contables	2
	2.1. Bases de preparación	2
	2.2. Bases de consolidación	3
	2.3 Información financiera por segmentos operativos	3
	2.4. Transacciones en moneda extranjera	3
	2.5. Propiedades, planta y equipos	4
	2.6. Costos por intereses	4
	2.7. Activos financieros	4
	2.8. Instrumentos financieros derivados	5
	2.9. Inventarios	6
	2.10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6
	2.11. Efectivo y equivalentes al efectivo	6
	2.12. Capital emitido	6
	2.13 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente	6
	2.14. Otros pasivos financieros	6
	2.15. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	7
	2.16. Provisiones	7
	2.17. Reconocimiento de ingresos y gastos	7
	2.18. Distribución de dividendos	7
	2.19. Medio ambiente	8
	2.20. Cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas	8
3	Gestión del riesgo financiero	8
	3.1. Factores de riesgo financiero	8
	3.2. Gestión de riesgo de capital	10
	3.3. Estimación del valor razonable	10
4	Estimaciones y criterios contables	10
	4.1. Litigios y otras contingencias	11
	4.2. Vidas útiles y test de deterioro de activos	11
	4.3. Valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros	11
5	Cambios contables	11
6	Nuevos pronunciamientos contables	11
7	Información financiera por segmentos	13
8	Efectivo y equivalentes al efectivo	13
9	Instrumentos financieros	14
10	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	15
11	Inventarios	16
12	Activos por impuestos corrientes	16
13	Propiedades, planta y equipos	16
14	Impuestos diferidos	19
15	Otros activos financieros, no corrientes	20
16	Otros pasivos financieros	21
17	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	25
18	Otras provisiones, corrientes	25
19	Capital emitido	25
20	Otras reservas	26
21	Ganancia (pérdida) acumulada	28
22	Ingresos de actividades ordinarias	28
23	Costos financieros	28

Notas		Pág.
24	Diferencias de cambio	28
25	Saldos en moneda extranjera	29
26	Gastos por naturaleza	33
27	Contingencias	33
	27.1. Convenios con bancos	33
	27.2. Juicios	35
	27.3. Provisión de incobrabilidad	35
	27.4. Otras contingencias	35
28	Sanciones	35
29	Medio ambiente	36
30	Transacciones con partes relacionadas	36
31	Hechos posteriores a la fecha de balance	37

ENERGIA LATINA S.A. Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

Energía Latina S.A. se constituyó mediante escritura pública del 23 de junio de 2005, otorgada por el Notario don Eduardo Avello Concha, inicialmente bajo la denominación de Inversiones Santo Tomás S.A., la misma que no registró operaciones hasta octubre de 2007. Con fecha 19 de octubre de 2007, mediante escritura pública otorgada por el Notario Raúl Undurraga Laso, se modificó su razón social a Energía Latina S.A., estableciéndose como su objeto social el desarrollo de proyectos de generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica. Su domicilio social es avenida Salvador N° 281, Providencia. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el 76.309.510-K.

Energía Latina S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 1089, y sus acciones se encuentran registradas en la Bolsa de Comercio de Santiago y en la Bolsa Electrónica de Valores.

La Sociedad matriz y filial durante el ejercicio 2011, contaron con un promedio de 69 trabajadores (63 trabajadores promedio en 2010).

Mediante escritura pública del 27 de diciembre de 2007, otorgada por el Notario Fernando Alzate Claro, suplente de Doña Antonieta Mendoza Escala, se constituyó la filial Enlasa Generación Chile S.A. cuyo objeto social es la generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica.

La filial que se incluye en estos estados financieros consolidados es la siguiente:

Sociedad consolidada	R.U.T.	31-12-2011 %	31-12-2010 %
Enlasa Generación Chile S.A.	76.009.328-9	99,99999983	99,99999983

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares estadounidenses por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio del 1 de marzo de 2012, quedando la administración facultada para su transmisión. Los estados financieros de la filial Enlasa Generación Chile S.A. fueron aprobados por su respectivo Directorio en esa misma fecha.

La estructura accionaria de Energía Latina S.A. al 31 de diciembre de 2011, se encuentra conformada por los siguientes integrantes:

Nombre Accionista	Número Acciones	% de participación
Sociedad de Inversiones Baco Limitada	1.389.299.889	31,74651
Energía Latina Fondo de Inversión Privado	1.145.347.346	26,17202
Fondo de Inversión Privado Enlasa Partners	579.623.876	13,24483
Chiletech Fondo de Inversión	355.961.879	8,13399
TPL Chile S.A.	88.652.410	2,02577
Moneda Retorno Absoluto Fondo de Inversión	191.364.388	4,37282
Moneda Absolute Return Fund Limitada	75.769.299	1,73138
Inversiones Nanotec S.A.	35.699.300	0,81575
Inversiones Catiana Limitada	27.315.717	0,62418
Sociedad de Ahorro Villuco Limitada	62.652.603	1,43166
Sociedad de Ahorro Tenaya Dos Limitada	62.652.603	1,43166
Sociedad de Ahorro Atacalco Dos Limitada	62.652.603	1,43166
Sociedad de Ahorro Alisios Dos Limitada	62.652.599	1,43164
Inmobiliaria Tres de Junio Limitada	2.974.949	0,06798
Larraín Vial Servicios Profesionales Limitada	21.419.580	0,48945
Agrosonda Inversiones Limitada	126.072.539	2,88085
Inversiones Puerto Aventura Limitada	35.884.972	0,82000
Inversiones y Asesorias FTM Limitada	2.220.293	0,05074
IM Trust S.A.	100.000	0,00229
Moneda Asset Management S.A.	104	0,00001
Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión	43.279.758	0,98897
Moneda Internacional Inc.	1.480.230	0,03382
Jorge Brahm Barril	3.151.813	0,07202
Total de acciones	4.376.228.750	100,0000

NOTA 2 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas por Energía Latina S.A. en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

La Sociedad matriz y su filial han sido autorizadas por el Servicio de Impuestos Internos, para llevar su contabilidad en dólares estadounidenses a contar del 1 de enero de 2010.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Energía Latina S.A. al 31 de diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el International Accouting Standards Board (IASB), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las cifras del Estado de Situación Financiera, Estados de Resultado, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Sociedad. En Nota 4 a estos estados financieros consolidados se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

2.2 Bases de consolidación

a) Filiales

Filiales son todas las entidades (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si la Sociedad controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la sociedad matriz y su filial Enlasa Generación Chile S.A.; de esta forma las transacciones y saldos entre matriz y filial han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios.

La Sociedad filial Enlasa Generación Chile S.A., posee activos al 31 de diciembre de 2011 por un total de MUS$ 165.352, pasivos por MUS$ 100.557, ingresos ordinarios por MUS$ 145.951, costos de ventas por MUS$ 129.365 y una utilidad del ejercicio de MUS$ 6.424.

b) Transacciones e intereses minoritarios

La Sociedad aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos a la Sociedad.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

La Sociedad ha definido como único segmento operativo, la generación de energía eléctrica.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

Los estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos

Los activos y pasivos expresados en monedas distintas al dólar estadounidense han sido valorizados a las tasas de cambio vigentes de las respectivas monedas equivalentes en dólares al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las diferencias de cambio resultantes de dicha valorización han sido registradas con cargo o abono a los resultados, cuyo monto neto se presenta en el rubro diferencias de cambio del estado de resultados.

Las partidas no monetarias expresadas en monedas distintas al dólar estadounidense, que se miden en términos de costos históricos, se han convertido utilizando la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Las partidas no monetarias que se midan al valor razonable en monedas distintas al dólar estadounidense, se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha que se determine este valor razonable.

2.5 Propiedades, planta y equipos

Las Propiedades, planta y equipos se reconocen a su costo de adquisición, neto de su depreciación acumulada y de pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Las construcciones en curso se traspasan a las clases del activo fijo una vez que el proyecto pase el período de pruebas que permitan su uso.

Las Propiedades, planta y equipos están constituidos principalmente por Terreno, Construcciones y obras de infraestructura, Sistemas de generación, Sub-Estación y Otros activos fijos. Estas Propiedades, planta y equipos corresponden a las Centrales de Generación Eléctrica Trapén, Teno, Peñón y San Lorenzo ubicadas en la X, VII, IV y III región, respectivamente. Todas las Propiedades, planta y equipos están expuestas a su costo histórico menos depreciación. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Al 31 de diciembre de 2011, las Propiedades, planta y equipos se presentan al valor neto de los activos financieros de la Sociedad, además cabe señalar que actualmente se cuenta con las cuatro Centrales de Generación Eléctrica disponibles para su operación.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los motores-generadores y turbinas-generadoras se efectúan en función de las horas de funcionamiento; el resto de las Propiedades planta y equipos se calcula usando el método lineal, conforme se detalla a continuación:

	Vida útil	
Clase de activo fijo	mínima (años)	máxima (años)
Edificios	10	25
Sistema de control de equipos	10	25
Sub-Estación	10	25
Transformadores	25	25
Obras civiles	10	25
Otras propiedades, planta y equipos	5	25
	mínima (horas)	máxima (horas)
Sistema de generación	3.000	14.000

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, al cierre de cada período.

2.6 Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos por la construcción de las centrales se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para su operación.

Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

2.7 Activos financieros

La Sociedad clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas a cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial, en función del propósito con el que se adquirieron dichos instrumentos financieros.

Las inversiones se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no controlados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar. Un instrumento financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en resultados, en Otras ganancias (pérdidas) los cambios de valor.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros no corriente, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha de balance que se clasifica como Otros activos financieros corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar del activo corriente, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activo no corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados que se designan en esta categoría cuando la administración de la Sociedad decide programar el uso de estos recursos en el mediano o largo plazo, antes del vencimiento respectivo. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en Patrimonio los cambios de valor. Una vez vendidos los instrumentos la Reserva es traspasada a Resultados formando parte del resultado del ejercicio en que se realizó la venta de ese instrumento. La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un instrumento financiero o un grupo de instrumentos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

2.8 Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad designa determinados derivados tales como:

- coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable del instrumento derivado utilizado a efecto de cobertura se muestra en la Nota 3. Los movimientos en la reserva de cobertura dentro de los fondos propios se muestran en la Nota 20. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica en Reserva de Cobertura en el rubro del patrimonio o pasivo no corriente.

2.9 Inventarios

Se encuentran valorizados al costo de adquisición expresado en dólares estadounidenses o a su valor neto de realización, el menor. El costeo se determina por el método del costo promedio ponderado. La Sociedad no ha realizado provisión de obsolescencia por la alta rotación de inventario.

2.10 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro del rubro de "costo de venta". Cuando una cuenta a cobrar se castiga, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.12 Capital emitido

Las acciones ordinarias y sus incrementos se clasifican como patrimonio neto.

2.13 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente

Los acreedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo.

2.14 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.15 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. El efecto de los impuestos diferidos se reconoce en cuentas de resultados o en el patrimonio, dependiendo de la partida que la origina. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas de acuerdo a los criterios señalados en la NIC 12.

2.16 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

a. la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado,

b. es probable una salida de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar tal obligación, y

c. puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la formulación de las cuentas anuales y son reestimadas en cada cierre contable. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

2.17 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

El servicio que proporciona la Sociedad es la generación de energía eléctrica. Sus ventas están formadas por ventas de potencia y energía a las empresas generadoras que operan en el Sistema Interconectado Central (SIC). La Sociedad no tiene contratos de ventas con empresas generadoras u otros clientes, por lo tanto, no se tienen clientes fijos predeterminados. Mensualmente el Centro de Despacho Económico de Carga del SIC (CDEC-SIC), determina a que empresas se debe facturar la potencia y energía que se genere, en función de los déficits que tengan las empresas generadoras en relación con su disponibilidad. El pago de potencia se hace independiente del despacho de energía, en tanto, que el pago de energía se hace en función de los despachos de energía que haya tenido la Sociedad.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

2.18 Distribución de dividendos

La Sociedad no ha establecido provisión para el pago de dividendos.

De acuerdo al contrato de crédito vigente de la filial, la Sociedad no podrá pagar dividendos mientras la filial no amortice el 30% de la deuda vigente, salvo que la Sociedad este inscrita en alguna Bolsa de Valores, tal como se indica en Nota 27.

2.19 Medio ambiente

La Sociedad para dar cumplimiento a la normativa medio ambiental para la generación de energía eléctrica con petróleo diesel, ha debido cumplir con requisitos exigidos por la autoridad: elaboración de declaraciones de impacto ambiental, cumplimiento de la legislación vigente, seguimiento, control y fiscalización de todas sus instalaciones y de sus aspectos ambientales.

Los desembolsos por monitoreo ambiental se han llevado a gasto en el período que se han incurrido.

2.20 Cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas

Las transacciones con empresas relacionadas son de cobro/pago inmediato o a 30 días, no están sujetas a condiciones especiales y corresponden a operaciones normales del negocio. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los Artículos N° 44 y 89 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

NOTA 3 – GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

La Sociedad tiene diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Sociedad utiliza derivados para cubrir su riesgo.

El valor nominal de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar y préstamos es una buena aproximación al valor justo de ellos.

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad tiene su contabilidad en dólares estadounidenses y sus activos, pasivos y flujos más relevantes son determinados en dicha moneda. Adicionalmente su capital social también se encuentra expresado en dólares estadounidenses.

Existen algunos activos y pasivos expresados en pesos chilenos y unidades de fomento por lo que se pueden producir descalces temporales, los cuales no impactan significativamente en los estados financieros de la Sociedad.

En relación a la deuda de largo plazo, Financiamiento de inversión Tramo 1 (ver Nota 16), esta deuda originalmente fue tomada en dólares estadounidenses, sin embargo al efectuarse su estructuración a largo plazo en septiembre de 2010, por condiciones de financiamiento, la deuda se estructuró en pesos chilenos y con tasas de interés asociadas a TAB; por lo que para compensar los efectos en esa misma oportunidad se firmaron contratos Cross Currency Swap (CCS), redenominando la deuda a dólares estadounidenses y fijando la tasa de interés. La redenominación a dólares estadounidenses se hizo a la misma tasa de cambio cuando la deuda original en dólares estadounidenses se redenominó a pesos chilenos; por lo tanto, en los flujos de la Sociedad no hubo ningún efecto por variación de tasa de cambio. En consecuencia, los pagos en efectivo que deberá realizar la Sociedad serán en dólares estadounidenses en los mismos plazos estipulados en los contratos de préstamo.

Por el contrato de CCS los efectos temporales de variaciones entre el peso chileno y dólar estadounidense al cierre de cada ejercicio, se compensan mediante la contabilización de la diferencia en cambio del pasivo al cierre de cada ejercicio y el valor justo del contrato CCS como contrapartida. El efecto neto de ambos registros se presenta en la Nota 20 y Nota 15, respectivamente.

ii) Riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

La estructura de tasas de interés de la deuda es la siguiente:

TIPO DE DEUDA	MONTO MUS$	MONEDA	TASA DE INTERES
Línea combustible	4.166	$	TAB 30 días + 1,95%
Financiamiento de inversión tramo 1	56.884	$	TAB 30 días + 2,25%
Financiamiento de inversión tramo 3	15.190	US$	LIBOR 180 días + Costo fondo + 2,25%
Obligación leasing	5	$	12,85%
Total	76.245		

Respecto a la deuda de largo plazo Financiamiento de Inversión Tramo 1 (ver Nota 16), la Sociedad firmó un contrato Cross Currency Swap, por el cual, además de transformarlo a dólares estadounidenses, fijó la tasa de interés por todo el período de vigencia del crédito, según se indica:

TIPO DE DEUDA	MONTO MUS$	MONEDA	TASA DE INTERES
Financiamiento de inversión tramo 1	56.884	US$	5,95%
Total	56.884		

Por lo que no existe riesgo en la variación de tasa de interés para el Financiamiento de Inversión Tramo 1 de la deuda de largo plazo para financiamiento de la inversión.

Respecto al Financiamiento de Inversión Tramo 3 de la deuda de largo plazo y los créditos de línea de combustible, en el siguiente cuadro se indica el efecto en el aumento o disminución de los costos en el año, por efecto de variación de más o menos 1,0% en la tasa de interés, considerando los montos de capital actuales:

Crédito	Tasa de interés	Efecto anual por variación de tasa en +/- 1% MUS$
Financiamiento de inversión tramo 3	Libor	155
Línea de combustible	TAB 30 días	38

La Sociedad estima que en todo caso este es un riesgo menor, pues en los próximos meses no se vislumbran variaciones de tasa de esta magnitud.

iii) Riesgo de precio

La variación que tengan los precios que enfrenta la Sociedad representa el riesgo propio del negocio en que está inserta.

La Sociedad filial vende su potencia a un precio que es fijado semestralmente por el Ministerio de Energía de acuerdo a los criterios fijados por la Ley General de Servicios Eléctricos, DFL N° 4 del año 2006 del Ministerio de Economía, y que toma en consideración los costos de inversión de una unidad de generación para la potencia de punta; dado lo anterior, el riesgo de precio es el que tienen los sistemas regulatorios. Respecto al precio de la energía, la Sociedad filial vende su energía en el mercado spot, el que se determina como el mayor valor entre el costo variable de generación y el costo marginal horario del sistema; en consecuencia no hay riesgo de precio en la energía que se genera.

b) Riesgo de crédito

Los flujos principales de la Sociedad son sus ingresos por ventas de potencia y energía a empresas generadoras en operación en el Sistema Interconectado Central y tienen un horizonte de recupero no mayor a 45 días. La Sociedad evalúa periódicamente la calidad de los deudores comerciales y registra provisión para deudores incobrables en aquellos casos que existan evidencia objetiva de deterioro. Al cierre del ejercicio 2011 se registró una provisión para deudores incobrables por MUS$ 4.496 para cubrir el saldo por cobrar a clientes que presentan dificultad financiera (ver Nota 27).

c) Riesgo de liquidez

La Sociedad con su generación de efectivo, tiene la suficiente liquidez para el pago de sus compromisos financieros y a sus proveedores. Además, mantiene líneas de crédito vigentes de capital de trabajo con bancos a objeto de ser utilizadas, en caso de ser necesario, por un monto de hasta MUS$ 19.000.

En Nota 16 se muestra un análisis de los pasivos bancarios de la Sociedad agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha del balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en los contratos respectivos.

3.2 Gestión del riesgo del capital

Los objetivos de la Sociedad en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad de la misma para permanecer como empresa en funcionamiento.

Para todos los efectos de administración del capital, sólo está conformado por el capital suscrito y pagado, tal como se muestra en el Estado de Cambios del Patrimonio. No existen requerimientos externos que impliquen modificaciones en el monto del capital que se administra.

3.3 Estimación del valor razonable

Los valores razonables de los derivados son:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Cross Currency Swap	(4.409)	5.413
Total	(4.409)	5.413

NOTA 4 – ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones de juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros son los activos biológicos, obligaciones por indemnización por años de servicio, litigios y otras contingencias, vidas útiles y test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

4.1 Litigios y otras contingencias

La Sociedad mantiene juicios de diversa índole y está afecta a algunas contingencias de no pago de algunas deudas comerciales, por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los estados financieros ante fallos adversos. En los casos que la administración y los abogados de la Sociedad han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentren en trámite, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la administración y los abogados de la Sociedad es total o parcialmente desfavorable se han constituido provisiones con cargo a gastos en función de estimaciones de los montos más probables a pagar.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en Nota 27 a los presentes estados financieros.

4.2 Vidas útiles y test de deterioro de activos

La depreciación de Propiedades, planta y equipos se efectúa en función de la vida útil que ha estimado la administración para cada uno de estos activos productivos.

La administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables, aunque diferentes supuestos y vida útil utilizados podrían tener un impacto significativo en los montos reportados.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36, la Sociedad evalúa al cierre de cada período, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, agrupada en unidades generadoras de efectivo (UGE), para comprobar si hay pérdidas por deterioro de valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

4.3 Valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada estado financiero.

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual fecha del ejercicio anterior.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar de los ejercicios comprendidos en los presentes estados financieros:

Normas e interpretaciones	Aplicación obligatoria para:
NIC 24 revisada: Revelaciones de partes relacionadas.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011.
CINIIF 19: Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2010.

Enmiendas y mejoras	Aplicación obligatoria para:
NIC 32: Instrumentos financieros – Presentación.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de febrero de 2010.
NIIF 1: Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2010.
CINIIF 14: NIC 19 – El límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011.
Mejoras a las Normas Internacionales: en mayo de 2010 se han emitido para un conjunto de normas e interpretaciones:	
NIIF 1: Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011.
NIIF 3 (revisada): Combinación de negocios.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2010.
NIIF 7: Instrumentos financieros: Revelaciones.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2010.
NIC 1: Presentación de estados financieros.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011.
NIC 27: Estados financieros consolidados y Separados.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2010.
NIC 34: Información intermedia.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011.
IFRIC 13: Programas de fidelización de clientes.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos en los estados financieros de la Sociedad.

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Nomas e interpretaciones	Aplicación obligatoria para:
NIC 19: Beneficios a los empleados.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
NIC 27: Estados financieros separados.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
NIIF 9: Instrumentos financieros.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
NIIF 10: Estados financieros consolidados.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos.	Ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades.	Ejercicios anuales iniciados en o después 1 de enero de 2013.
NIIF 13: Medición del valor razonable.	Ejercicios anuales iniciados en o después 1 de enero de 2013.

Enmiendas y mejoras	Aplicación obligatoria para:
NIC 1: Presentación de estados financieros.	Ejercicios anuales iniciados en o después 1 de julio de 2012.
NIC 12: Impuesto a las ganancias.	Ejercicios anuales iniciados en o después 1 de enero de 2012.
NIIF 1: Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.	Ejercicios anuales iniciados en o después 1 de julio de 2011.
NIIF 7: Instrumentos financieros: Revelaciones.	Ejercicios anuales iniciados en o después 1 de julio de 2011.
NIC 28: Inversiones en asociadas y joint ventures.	Ejercicios anuales iniciados en o después 1 de enero de 2013.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el ejercicio de su primera aplicación.

NOTA 7 – INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Sociedad ha definido un solo segmento operativo: Negocio Eléctrico. El servicio que proporciona la Sociedad es la generación de energía eléctrica. Sus ventas están formadas por ventas de potencia y energía a las empresas generadoras que operan en el Sistema Interconectado Central (SIC). La Sociedad no tiene contratos de ventas con empresas generadoras u otros clientes, por lo tanto, no se tienen clientes fijos predeterminados. Mensualmente el Centro de Despacho Económico de Carga del SIC (CDEC-SIC), determina a que empresas se debe facturar la potencia y energía que se genere, en función de los déficits que tengan las empresas generadoras en relación con su disponibilidad. El pago de potencia se hace independiente del despacho de energía, en tanto, que el pago de energía se hace en función de los despachos de energía que haya tenido la Sociedad.

Con motivo de la quiebra de Campanario Generación S.A., la Superintendencia de Electricidad y Combustibles determinó mediante Resolución Exenta N° 2.288 que los consumos de las distribuidoras que abastecía esa empresa a partir del 1 de septiembre de 2011 fueran abastecidos por todas las empresas generadoras del Sistema Interconectado Central en función de sus energías firmes; considerando lo anterior a Enlasa Generación Chile S.A. le fueron asignados abastecer el 3,5% de los contratos de CGE Distribución S.A., Sociedad Austral de Electricidad S.A., Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., Luz Osorno S.A., y varias cooperativas eléctricas; ventas que alcanzaron en el mes de diciembre a MUS$ 3.318, que representan el 2,27% de sus ventas acumuladas al cierre de este ejercicio.

NOTA 8 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Saldos en bancos	138	2.930
Otros efectivo y equivalentes de efectivo	13	10
Total	151	2.940

No existen diferencias entre el efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado de situación y el presentado en el estado de flujo de efectivo.

Apertura del efectivo y equivalente por moneda

	Moneda	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Saldos en bancos	Dólar estadounidense	18	1.773
Saldos en bancos	Peso chileno	120	1.157
Otro efectivo y equivalente de efectivo	Euro	2	-
Otro efectivo y equivalente de efectivo	Dólar estadounidense	2	3
Otro efectivo y equivalente de efectivo	Peso chileno	9	7
Total		151	2.940

NOTA 9 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los activos financieros en cada ejercicio son clasificados según las categorías dispuestas por la NIC 39, la siguiente es su composición:

Al 31 de diciembre de 2011	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos en balance					
Otros activos financieros, corrientes (*)	-	5.043	-	-	5.043
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	12.099	-	-	12.099
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	151	-	-	151
Total	-	17.293	-	-	17.293

(*) El saldo contiene un depósito a plazo por MUS$ 4.631 mantenido como cuenta de reserva al servicio de la deuda a largo plazo, ver Nota 27.

Al 31 de diciembre de 2010	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos en balance					
Otros activos financieros, corrientes (*)	-	5.165	-	-	5.165
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	13.866	-	-	13.866
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	2.940	-	-	2.940
Total	-	21.971	-	-	21.971

(*) Depósito a plazo mantenido en garantía como cuenta de reserva al servicio de la deuda a largo plazo, ver Nota 27.

NOTA 10 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Deudores comerciales	15.801	12.410
Impuesto por recuperar IVA crédito fiscal	758	1.408
Otras cuentas por cobrar	36	48
Provisión para deudores incobrables	(4.496)	-
Sub-Total	12.099	13.866
Menos:		
Parte no corriente	-	-
Total corriente	12.099	13.866

La Sociedad mantiene provisión por pérdidas de deterioro sobre sus cuentas de Deudores comerciales corrientes, según se indica en Nota 27. La Sociedad evalúa periódicamente la situación de sus deudores con el propósito de verificar la existencia de deterioro.

La exposición máxima de riesgo de crédito corresponde al saldo completo por cobrar, ya que no existen garantías recibidas para asegurar el pago.

El valor razonable de deudas comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren, significativamente, de su valor en libros.

Existen saldos por cobrar vencidos no deteriorados asociados a deudores insolventes, los cuales se presentan neto de provisiones. La antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Menos de 30 días	8.611	13.866
Más de 30 días saldo neto a recuperar deudores insolventes	3.488	-
Total	12.099	13.866

Apertura de deudores comerciales por moneda:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Deudores comerciales corrientes y no corrientes		
Peso chileno	12.099	13.866
Dólar estadounidense	-	-
Total	12.099	13.866

NOTA 11 – INVENTARIOS

Las cuentas de inventarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Materias primas (petróleo diesel)	2.351	3.340
Repuestos	1.425	1.166
Total	3.776	4.506

Las existencias se valorizan a su costo por su alta rotación y se ocupan en el proceso productivo en la generación de energía eléctrica que se considera un servicio. No se han constituido prendas ni es objeto de garantía alguna del inventario que se muestra en los estados financieros de la Sociedad.

NOTA 12 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Impuesto específico petróleo diesel por recuperar	-	1.519
Total	-	1.519

NOTA 13 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El saldo incluido bajo el rubro Propiedades, planta y equipos corresponde principalmente a los bienes del activo fijo de las centrales de generación eléctrica diesel, Trapén, Teno, Peñón y San Lorenzo ubicadas en la X, VII, IV y III región, respectivamente.

El cargo por depreciación correspondiente al 31 de diciembre de 2011 asciende a MUS$ 11.264 (MUS$ 7.715 al 31 de diciembre de 2010).

Al cierre de los estados financieros, no existen activos fijos que se encuentren fuera de servicio. Todos los activos fijos se encuentran operativos y en uso en las actividades operacionales de la Sociedad.

Al cierre de los estados financieros, no existen activos fijos que se encuentren totalmente depreciados.

Al cierre de los estados financieros, los activos fijos se encuentran valorizados al costo menos su depreciación acumulada. El valor razonable de los mismos no difiere significativamente de su valor neto en libros.

Propiedades, planta y equipos entregados en garantía.

Como consecuencia del financiamiento obtenido de la institución bancaria Banco de Crédito e Inversiones, por la construcción de las cuatro centrales de generación eléctrica, se encuentran en prenda industrial los bienes que forman parte de estas centrales, ver Nota 27.

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo fijo se muestran en la tabla siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011

	Terrenos	Sistema de Petróleo	Obras de infraestructura	Sistema de control neto	Subestación neto	Sistemas generadores Neto	Obras civiles, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	1.608	5.219	13.094	7.452	18.068	91.538	2.838	325	140.142
Adiciones	-	-	22	-	-	-	-	75	97
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	(258)	(525)	(364)	(640)	(9.286)	(122)	(69)	(11.264)
Otros incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	-	-	(67)	(67)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	1.608	4.961	12.591	7.088	17.428	82.252	2.716	264	128.908

Al 31 de diciembre de 2010

	Terrenos	Sistema de Petróleo	Obras de infraestructura	Sistema de control neto	Subestación neto	Sistemas generadores Neto	Obras civiles, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	1.608	5.478	13.353	7.651	18.643	82.336	2.915	15.310	147.294
Adiciones	-	-	120	-	-	390	133	229	872
Traspasos	-	35	244	217	152	14.167	-	(14.815)	-
Gastos por depreciación	-	(294)	(623)	(416)	(727)	(5.355)	(210)	(90)	(7.715)
Otros incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	-	-	(309)	(309)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	1.608	5.219	13.094	7.452	18.068	91.538	2.838	325	140.142

El detalle del activo fijo bruto y amortización acumulada por categoría, se muestra en la tabla siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011

	Terrenos MUS$	Sistema de petróleo MUS$	Obras de infraestructura MUS$	Sistema de control Neto MUS$	Subestación neto MUS$	Sistemas Generadores Neto MUS$	Obras civiles, neto MUS$	Otras propiedades, planta y equipo, neto MUS$	Propiedades, planta y equipo neto MUS$
Valor bruto al 31 de diciembre de 2011	1.608	5.674	14.029	8.089	19.225	99.359	3.184	760	151.928
Depreciación del ejercicio	-	(258)	(525)	(364)	(640)	(9.286)	(122)	(69)	(11.264)
Depreciación acumulada	-	(455)	(913)	(637)	(1.157)	(7.821)	(346)	(427)	(11.756)
Valor neto al 31 de diciembre de 2011	1.608	4.961	12.591	7.088	17.428	82.252	2.716	264	128.908

Al 31 de diciembre de 2010

	Terrenos MUS$	Sistema de petróleo MUS$	Obras de infraestructura MUS$	Sistema de control Neto MUS$	Subestación neto MUS$	Sistemas Generadores Neto MUS$	Obras civiles, neto MUS$	Otras propiedades, planta y equipo, neto MUS$	Propiedades, planta y equipo neto MUS$
Valor bruto al 31 de diciembre de 2010	1.608	5.674	14.007	8.089	19.225	99.359	3.184	752	151.898
Depreciación del ejercicio	-	(294)	(623)	(416)	(727)	(5.355)	(210)	(90)	(7.715)
Depreciación acumulada	-	(161)	(290)	(221)	(430)	(2.466)	(136)	(337)	(4.041)
Valor neto al 31 de diciembre de 2010	1.608	5.219	13.094	7.452	18.068	91.538	2.838	325	140.142

NOTA 14 – IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Sociedad tendrá que pagar (pasivo) o recuperar (activo) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuesto diferido corresponde a las pérdidas tributarias por recuperar en ejercicios futuros. El principal pasivo por impuesto diferido por pagar en ejercicios futuros corresponde a las diferencias temporarias originadas por la diferencia del activo fijo financiero y tributario.

A continuación, se presentan los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Activos por impuestos diferidos relativos a:		
Provisión para deudores incobrables	832	-
Provisiones	144	20
Valor razonable neto Cross Currency Swap	587	-
Pérdidas fiscales	14.393	14.102
Total activos por impuestos diferidos	15.956	14.122
Pasivos por impuestos diferidos relativos a:		
Diferencia activo fijo financiero y tributario	(13.652)	(11.078)
Otros	(7)	(12)
Total pasivos por impuestos diferidos	(13.659)	(11.090)

No se han constituido provisiones de valuación para los activos por impuestos diferidos, ya que se estima que estos podrán ser utilizados en el futuro.

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida se detalla a continuación:

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 MUS$	2010 MUS$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:		
Gastos por impuestos corrientes	-	-
Otro gasto por impuesto corriente	18	17
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	18	17
Gastos por impuestos diferidos a las ganancias:		
Gastos diferidos por impuestos de diferencias temporarias	1.324	(1.187)
Gastos por impuestos diferidos, neto, total	1.324	(1.187)
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	1.342	(1.170)

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS$	MUS$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	1.671	(1.575)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles	-	17
Otros incrementos (disminuciones) de impuestos	(329)	388
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(329)	405
Gastos (ingreso) por impuestos utilizando la tasa efectiva	1.342	(1.170)

Derivado de una modificación legal, con efecto transitorio, que eleva la tasa de impuesto a la renta en Chile de 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el 2012, retornando al 17 % el año 2013, se modificó la tasa impositiva legal para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 en la conciliación del gasto por impuesto utilizando la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva.

NOTA 15 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

Los otros activos financieros, no corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
No Corriente		
Derivados de cobertura Cross Currency Swap	-	5.413
Total	-	5.413

Conforme se explica en Nota 3.1.a) i) y 3.1.a) ii) la Sociedad suscribió contratos Cross Currency Swap con el objetivo de convertir la tasa de interés de 2 créditos bancarios de tasa variable a fija (Tramo 1 y Tramo 2 de financiamiento de la inversión), así como, para fijar el tipo de cambio durante la vigencia de dichos contratos (cobertura de flujos de caja). Al 31 de diciembre de 2010, el valor justo de estos contratos representaba un activo por MUS$ 5.413 el que se registró en el rubro Otros activos financieros, no corrientes con abono a Reservas de coberturas de flujos de caja en el patrimonio. Debido a que al 31 de diciembre de 2011, el valor justo de estos contratos representaba un pasivo por MUS$ 4.409, éste se presenta en el rubro Otros pasivos financieros (Nota 16).

NOTA 16 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros contienen las siguientes partidas:

a) Valor justo del contrato de derivado:

Conforme se explica en Nota 3.1.a) i) y 3.1.a) ii) la Sociedad suscribió contratos Cross Currency Swap con el objetivo de convertir la tasa de interés del Financiamiento de inversión del Tramo 1 y Tramo 2 de los créditos bancarios con que se financió parte de la inversión de activo fijo, así como fija el tipo de cambio durante la vigencia de los contratos (cobertura de flujos de caja). Al 31 de diciembre de 2011 se registra sólo el valor justo del Financiamiento de inversión Tramo 1, pues el Financiamiento de inversión Tramo 2 fue amortizado totalmente en julio de 2011. Los saldos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
No Corriente		
Derivados de cobertura Cross Currency Swap	4.409	-
Total	4.409	-

Al 31 de diciembre de 2011, el valor justo de estos contratos representaba un pasivo por MUS$ 4.409, el que se registró en el rubro Otros pasivos financieros, no corrientes con cargo a Reservas de coberturas de flujos de caja en el patrimonio.

b) Obligaciones con instituciones bancarias:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Corriente		
Préstamos con entidades bancarias	9.457	14.361
Subtotal Corrientes	9.457	14.361
No Corriente		
Préstamos con entidades bancarias	66.788	89.968
Subtotal No Corrientes	66.788	89.968
Total obligaciones con entidades bancarias	76.245	104.329

Los préstamos con entidades bancarias vencen el 27 de diciembre de 2018, última cuota del crédito usado en el financiamiento de la construcción de las cuatro centrales de generación eléctrica.

El total de los otros pasivos financieros incluye pasivos garantizados por un importe al 31 de diciembre de 2011 de MUS$ 76.245 (al 31 de diciembre de 2010 MUS$ 104.329) los que se encuentran contabilizados en los pasivos corrientes y no corrientes. Estos préstamos con la entidad bancaria están garantizados con terrenos, edificios, plantas y equipos (Nota 27).

Al 31 de diciembre de 2011 la deuda bancaria que asciende a MUS$ 76.245 (MUS$ 104.329 en 2010), contiene una variación por el tipo de cambio, que al cierre de los presentes estados financieros fue afectado el rubro Otras reservas con un incremento neto de MUS$ 6.985 (disminución de MUS$ 5.754 en 2010) los cuales corresponden al efecto generado producto de la conversión de moneda desde pesos chilenos a dólares estadounidense del financiamiento cubierto por contratos Cross Currency Swap.

El valor libro y los valores razonables de los otros pasivos financieros son los siguientes:

	Valor libro		Valor razonable	
	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$	Al 30 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Préstamos con entidades bancarias	76.245	104.329	76.245	104.329
Total	76.245	104.329	76.245	104.329

Los valores razonables de los otros pasivos financieros equivalen a su importe en libros, dado que el efecto del descuento no es significativo.

El valor libro de los otros pasivos financieros de la Sociedad está distribuido en las siguientes monedas:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Peso chileno	61.055	80.141
Dólar estadounidense	15.190	24.188
Total	76.245	104.329

Del total de los Otros pasivos financieros en pesos chilenos al 31 de diciembre de 2011, MUS$ 56.884 están cubiertos por contratos Cross Currency Swap (MUS$ 72.861 en 2010).

Los préstamos con entidades bancarias desglosados por fechas y vencimientos al 31 de diciembre de 2011, se presentan a continuación:

								Corrientes				No corrientes					
								Vencimientos			Total Corriente		Vencimientos				Total no Corriente
Pais	Sociedad deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	31-12-2011	1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	más de 5 hasta 10 años	10 o más años	31-12-2011
								MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Chile	Enlasa Generación Chile S.A.	Banco crédito e inversiones	CL $	Mensual	8,43%	8,43%	Activo fijo	4.166	-	-	4.166	-	-	-	-	-	-
Chile	Enlasa Generación Chile S.A.	Banco crédito e inversiones	CL $	Semestral	8,73%	8,73%	Activo fijo	-	-	4.838	4.838	4.810	8.029	19.264	19.943	-	52.046
Chile	Enlasa Generación Chile S.A.	Banco crédito e inversiones	US $	Semestral	4,03%	4,03%	Activo fijo	-	-	448	448	442	740	1.773	11.787	-	14.742
Chile	Enlasa Generación Chile S.A.	Banco crédito e inversiones	CL $	Mensual	12,85%	12,85%	Activo fijo	3	2	-	5	-	-	-	-	-	-
Total								4.169	2	5.286	9.457	5.252	8.769	21.037	31.730	-	66.788

Los préstamos con entidades bancarias desglosados por fechas y vencimientos al 31 de diciembre de 2010, se presentan a continuación:

								Corrientes				No corrientes					
								Vencimientos			Total Corriente		Vencimientos				Total no Corriente
Pais	Sociedad deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	31-12-2010	1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	más de 5 hasta 10 años	10 o más años	31-12-2010
								MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Chile	Enlasa Generación Chile S.A.	Banco crédito e inversiones	CL $	Mensual	5,30%	5,30%	Activo fijo	5.390	-	-	5.390	-	-	-	-	-	-
Chile	Enlasa Generación Chile S.A.	Banco crédito e inversiones	CL $	Mensual	5,15%	5,15%	Activo fijo	1.861	-	-	1.861	-	-	-	-	-	-
Chile	Enlasa Generación Chile S.A.	Banco crédito e inversiones	CL $	Semestral	5,07%	5,07%	Activo fijo	-	-	5.378	5.378	5.336	5.336	18.703	33.699	-	63.074
Chile	Enlasa Generación Chile S.A.	Banco crédito e inversiones	CL $	Anual	5,07%	5,07%	Activo fijo	1.151	-	-	1.151	1.086	2.172	-	-	-	3.258
Chile	Enlasa Generación Chile S.A.	Banco crédito e inversiones	US $	Semestral	3,34%	3,34%	Activo fijo	-	-	556	556	546	546	1.920	20.620	-	23.632
Chile	Enlasa Generación Chile S.A.	Banco crédito e inversiones	CL $	Mensual	12,85%	12,85%	Activo fijo	1	3	21	25	4	-	-	-	-	4
Total								8.403	3	5.955	14.361	6.972	8.054	20.623	54.319	-	89.968

Análisis de otros pasivos financieros, por períodos de pago hasta vencimiento.

Préstamo	Moneda origen	Monto total	Deuda hasta 3 meses	Deuda entre 3 y 6 meses	Deuda entre 6 y 12 meses	Deuda año 2013	Deuda año 2014	Deuda Año 2015	Deuda Año 2016	Deuda Año 2017	Deuda Año 2018	Tasa de interés
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	
Línea Combustible	$	4.166	4.166	-	-	-	-	-	-	-	-	8,43%
Financiamiento de inversión Tramo 1	$	56.884	-	2.433	2.405	4.810	8.029	8.830	10.434	12.037	7.906	8,73%
Financiamiento de inversión Tramo 3	US$	15.190	-	227	221	442	740	814	959	1.108	10.679	4,03%
Obligación leasing	$	5	5	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total		76.245	4.171	2.660	2.626	5.252	8.769	9.644	11.393	13.145	18.585	

Los flujos de pagos del crédito de largo plazo son en dólares estadounidenses (US$) (Financiamiento de inversión Tramo 1 por efecto del contrato Cross Currency Swap, y el Financiamiento de inversión Tramo 3 por estar contratado en dólares) y se indica a continuación:

Préstamo	Moneda origen	Monto pago total	Pago hasta 3 meses	Pago entre 3 y 6 meses	Pago entre 6 y 12 meses	Pago año 2013	Pago año 2014	Pago año 2015	Pago año 2016	Pago año 2017	Pago año 2018
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Capital Financiamiento de inversión Tramo 1	US$	58.086	-	2.457	2.457	4.914	8.203	9.022	10.660	12.297	8.076
Intereses Financiamiento de inversión Tramo 1	US$	14.642	-	1.757	1.682	3.134	2.787	2.280	1.716	1.043	243
Capital Financiamiento de inversión Tramo 3	US$	15.184	-	221	221	442	740	814	959	1.108	10.679
Intereses Financiamiento de inversión Tramo 3	US$	3.101	-	311	254	496	479	453	425	390	293
Total		91.013	-	4.746	4.614	8.986	12.209	12.569	13.760	14.838	19.291

NOTA 17 – CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Acreedores comerciales	6.148	11.084
Otras cuentas por pagar	77	445
Total	6.225	11.529

NOTA 18 – OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

Las otras provisiones, corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
Provisión vacaciones	146	101
Total	146	101

NOTA 19 – CAPITAL EMITIDO

La Sociedad sólo tiene acciones ordinarias (una sola serie). Las acciones pagadas a la fecha son:

	N° de acciones pagadas	
	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Saldo inicial de acciones	4.376.228.750	3.674.514.751
Aumento de capital	-	701.713.999
Total	4.376.228.750	4.376.228.750

Los aumentos y disminuciones de capital efectuados durante los ejercicios 2011 y 2010, fueron los siguientes:

a) La Sociedad, según Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de octubre del 2009 se acordó un aumento de capital de US$ 11.030.000 mediante la emisión de 1.130.238.753 de acciones; de las cuales 536.448.517 acciones fueron suscritas y pagadas hasta el 31 de diciembre del 2009 por un importe de US$ 5.238.055 y 593.790.236 acciones que fueron suscritas y pagadas entre enero y febrero de 2010 que corresponde a US$ 5.791.945.

b) Con fecha 26 de octubre de 2010 la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó un aumento de capital de US$ 4.000.000, mediante la emisión de 431.695.013 acciones; de este aumento de capital se suscribieron y pagaron al 31 de diciembre de 2010 un total de 107.923.763 acciones por un monto de US$ 1.000.000.

c) La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de julio de 2011, aprobó lo siguiente:

- Dejar sin efecto el saldo de aumento de capital no enterado por los US$ 3.000.000, correspondientes a las 323.771.250 acciones, acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de octubre de 2010.

- Capitalizar la cuenta negativa de ajuste de patrimonio presentado en "otras reservas" por la suma de US$5.483.000, imputándola a la cuenta de capital; esta cuenta registraba los ajustes de conversión de capital de pesos chilenos a dólares estadounidenses.

- Aprobó aumentar el capital de la Sociedad en US$ 3.624.948 mediante la emisión de 262.573.725 nuevas acciones, las que serán colocadas en el plazo de tres años. Las acciones representativas de este aumento de capital no serán destinadas a ser ofrecidas al público en los términos del compromiso de colocación que adoptó esta misma Junta en el contexto de la solicitud de inscripción de la Sociedad y sus acciones en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Como consecuencia de los acuerdos de la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de julio de 2011, la estructura de capital de la sociedad a la fecha es la siguiente:

	Monto en US$	Número de acciones
Capital emitido	71.548.877	4.638.802.475
Capital pagado	67.905.929	4.376.228.750

Por otro lado, la misma Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de julio de 2011, en el marco del proceso de inscripción de la Sociedad y sus acciones en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, acordó:

a) Ofrecer al público acciones inscritas en el Registro de Valores, que representen el 7% del total de acciones emitidas por la Sociedad, dentro del plazo de un año contado de la fecha de inscripción.

b) Que las acciones que se compromete a colocar sean en su totalidad acciones en circulación (colocación secundaria).

NOTA 20 – OTRAS RESERVAS

20.1 Movimiento de las reservas por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011:

	Reserva Operación Cobertura MUS$	Otras reservas varias MUS$	Total MUS$
Al 1 de enero de 2011	(341)	(5.483)	(5.824)
Valor justo contrato Cross Currency Swap (a)	(9.822)	-	(9.822)
Capitalización otras reservas (b)	-	5.483	5.483
Diferencia conversión deuda bancaria (c)	6.985	-	6.985
Impuesto diferido de valor neto de contratos Cross Currency Swap (d)	587	-	587
Cambio de valor instrumento financiero disponible para su venta (e)	-	5	5
Total al 31 de diciembre de 2011	(2.591)	5	(2.586)

a) Corresponde a la actualización del MTM de los contratos Cross Currency Swap, con el cual quedaron expresados a su valor de mercado ascendente a MUS$ 4.409. Como se explica en Nota 16, estos contratos coberturan diferencias de cambio e intereses de pasivos bancarios.

b) Con fecha 31 de diciembre de 2010 se disminuyó el patrimonio de la Sociedad en MUS$ 5.483 que corresponde a los ajustes de conversión del capital de pesos chilenos a dólares estadounidenses. El 26 de julio de 2011 se capitalizó dicho monto según Junta Extraordinaria de Accionistas.

c) Corresponde a la diferencia de cambio originado por los pasivos bancarios que se encuentran cubiertos con contratos Cross Currency Swap que se indican en el párrafo a) anterior.

d) Corresponde a los impuestos diferidos relacionados con el registro contable del valor justo de los contratos Cross Currency Swap y las diferencias de cambio de los pasivos bancarios cubiertos con este derivado, que afectan directamente a cuentas patrimoniales de la Sociedad.

e) Con fecha 31 de diciembre se aumenta el patrimonio de la Sociedad en MUS$ 5 por concepto de cambio de valor en instrumentos financieros disponibles para la venta.

20.2 Movimiento de las reservas por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010:

	Reserva de coberturas flujo de caja MUS$	Otras reservas varias MUS$	Total MUS$
Al 1 de enero de 2010 (a)	(7.422)	(11.052)	(18.474)
Valor justo contrato swap tasa (a)	(1.757)	-	(1.757)
Liquidación contrato swap tasa (b)	9.179	-	9.179
Valor justo contrato cross currency swap (c)	5.413	-	5.413
Diferencia conversión deuda bancaria (c)	(5.754)	-	(5.754)
Incremento por transferencias y otros cambios (d)	-	5.569	5.569
Total al 31 de diciembre de 2010	(341)	(5.483)	(5.824)

a) Con fecha 31 de diciembre de 2009, la Sociedad registro una disminución en su patrimonio por concepto de MTM por un valor MUS$ 7.422, esta operación corresponde al valor de mercado del contrato swap que mantenía la Sociedad, a objeto de cubrir las variaciones en la tasa de interés asociada al pasivo bancario. El patrimonio de la Sociedad al 23 de agosto de 2010, se disminuye en MUS$ 1.757 debido al nuevo valor de MTM del contrato swap. En dicha fecha se procedió a la liquidación de contrato swap tasa por un monto de MUS$ 9.179, que afectó a los resultados y se incluye en los gastos financieros (ver Nota 23).

b) Con fecha 31 de diciembre de 2010 se aumentó el patrimonio de la Sociedad en MUS$ 5.413 por concepto de MTM de los contratos Cross Currency Swap, que se origina por la reestructuración del pasivo bancario de la Sociedad. Por otra parte, se registra una disminución en el patrimonio que corresponde a la diferencia en la conversión de la deuda desde dólares estadounidense a pesos chilenos por un monto de MUS$ 5.754.

c) Corresponde al ajuste del capital social acordado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de octubre de 2010, con la finalidad de presentar el capital emitido en dólares estadounidenses al tipo de cambio histórico de la fecha de los aportes efectuados.

NOTA 21 – GANANCIA (PERDIDA) ACUMULADA

El movimiento de los resultados acumulados es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS$	MUS$
Saldo inicial	(6.850)	1.245
Ganancia (pérdida) del ejercicio	7.012	(8.095)
Total	162	(6.850)

NOTA 22 – INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de actividades ordinarias, se detallan a continuación:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS$	MUS$
Ventas de energía y potencia a empresas eléctricas	145.951	48.920
Total	145.951	48.920

NOTA 23 – COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros, se detallan a continuación:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS$	MUS$
Intereses préstamos bancarios	(5.560)	(5.230)
Otros instrumentos financieros (*)	-	(10.896)
Total	(5.560)	(16.126)

(*) Corresponde a intereses contrato swap de tasa y a gastos extraordinarios por liquidación de ese contrato.

NOTA 24 – DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio abonadas (cargadas) en el estado de resultados se incluyen en las partidas siguientes y por los montos indicados:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS$	MUS$
Cuentas corrientes bancos, clientes, otros	(9.936)	(5.463)
Obligaciones con bancos, proveedores, otros	9.225	5.583
Total	(711)	120

NOTA 25 – SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

25.1 Resumen de saldos en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2011	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante MUS$	Hasta 90 días MUS$	De 91 días a 1 año MUS$	Más de 1 año a 3 años MUS$	Más de 3 años a 5 años MUS$	Más de 5 años MUS$
Activos corrientes	$	15.321	15.321	-	-	-	-
Activos corrientes	EU	2	2				
Activos corrientes	UF	3	3	-	-	-	-
Total activos		15.326	15.326	-	-	-	-
Pasivos corrientes	$	15.380	10.542	4.838	-	-	-
Pasivos no corrientes	$	52.046	-	-	12.839	19.264	19.943
Total pasivos		67.426	10.542	4.838	12.839	19.264	19.943

Al 31 de diciembre de 2010	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante MUS$	Hasta 90 días MUS$	De 91 días a 1 año MUS$	Más de 1 año a 3 años MUS$	Más de 3 años a 5 años MUS$	Más de 5 años MUS$
Activos corrientes	$	16.560	16.560	-	-	-	-
Activos corrientes	UF	5	5	-	-	-	-
Total activos		16.565	16.565				
Pasivos corrientes	$	25.434	20.032	5.402	-	-	-
Pasivos no corrientes	$	66.332	-	-	13.930	18.703	33.699
Total pasivos		91.766	20.032	5.402	13.930	18.703	33.699

25.2 Saldos en moneda extranjera activos corrientes

Al 31 de diciembre de 2011	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante MUS$	Hasta 90 días MUS$	De 91 días a 1 año MUS$	Más de 1 año a 3 años MUS$	Más de 3 años a 5 años MUS$	Más de 5 años MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	$	129	129	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	EU	2	2	-	-	-	-
Otros activos financieros, corrientes	$	3.093	3.093	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	$	12.099	8.611	3.488	-	-	-
Otros activos no financieros, corriente	UF	3	3	-	-	-	-
Total activos corrientes		15.326	11.838	3.488	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2010	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante MUS$	Hasta 90 días MUS$	De 91 días a 1 año MUS$	Más de 1 año a 3 años MUS$	Más de 3 años a 5 años MUS$	Más de 5 años MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	$	1.164	1.164	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	$	13.866	13.866	-	-	-	-
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	$	1.519	1.519	-	-	-	-
Otros activos no financieros, corriente	UF	5	5				
Otros activos no financieros, corriente	$	11	11	-	-	-	-
Total activos corrientes		16.565	16.565	-	-	-	-

25.3 Saldos en moneda extranjera pasivos corrientes

Al 31 de diciembre de 2011	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante MUS$	Hasta 90 días MUS$	De 91 días a 1 año MUS$	Más de 1 año a 3 años MUS$	Más de 3 años a 5 años MUS$	Más de 5 años MUS$
Otros pasivos financieros, corrientes	$	9.009	4.171	4.838	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	$	6.225	6.296	-	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	$	146	146	-	-	-	-
Total pasivos corrientes		15.380	10.542	4.838	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2010	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante MUS$	Hasta 90 días MUS$	De 91 días a 1 año MUS$	Más de 1 año a 3 años MUS$	Más de 3 años a 5 años MUS$	Más de 5 años MUS$
Otros pasivos financieros, corrientes	$	13.804	8.402	5.402	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	$	11.529	11.529	-	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	$	101	101	-	-	-	-
Total pasivos corrientes		25.434	20.032	5.402	-	-	-

25.4 Saldos en moneda extranjera pasivos no corrientes

Al 31 de diciembre de 2011	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante MUS$	Hasta 90 días MUS$	De 91 días a 1 año MUS$	Más de 1 año a 3 años MUS$	Más de 3 años a 5 años MUS$	Más de 5 años MUS$
Otros pasivos financieros, no corrientes	$	52.046	-	-	12.839	19.264	19.943
Total pasivos no corrientes		52.046	-	-	12.839	19.264	19.943

Al 31 de diciembre de 2010	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante MUS$	Hasta 90 días MUS$	De 91 días a 1 año MUS$	Más de 1 año a 3 años MUS$	Más de 3 años a 5 años MUS$	Más de 5 años MUS$
Otros pasivos financieros, no corrientes	$	66.332	-	-	13.930	18.703	33.699
Total pasivos no corrientes		66.332	-	-	13.930	18.703	33.699

NOTA 26 – GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los costos y gastos de operación y administración de la Sociedad:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS$	MUS$
Petróleo diesel	100.579	26.147
Remuneraciones	3.014	2.613
Depreciación	11.264	7.715
Otros costos de operación y administración (*)	16.842	5.641
Total	131.699	42.116

(*) Los otros costos de operación y de administración, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, incluyen los costos por la provisión de incobrables de MUS$ 4.496.

NOTA 27 – CONTINGENCIAS

27.1 Convenios con Bancos

Con fecha 3 de septiembre de 2010 la filial Enlasa Generación Chile S.A. firmó con el Banco de Crédito e Inversiones el contrato "Reconocimiento de Deuda, Reestructuración, Reprogramación y Modificación de Créditos y Apertura de Nueva Línea de Crédito", en adelante "el Contrato" mediante la cual estructuró al largo plazo créditos con los que se financiaron en parte la construcción de las plantas de generación, y se determinaron líneas de crédito para capital de trabajo. Con fecha 25 de julio de 2011 se firmó una modificación ha el Contrato.

Las principales obligaciones del contrato de crédito son:

1 La Sociedad se constituyó en fiador, aval y codeudor solidario de las obligaciones de Enlasa Generación Chile S.A. bajo el contrato de crédito; dejando además en prenda las acciones de la filial. Además se estableció la obligación que, los accionistas de la Sociedad: Energía LatinaFondo de Inversión Privado, Sociedad de Inversiones Baco Limitada y Grupo Moneda, deberán tener en forma conjunta un 51% de participación accionaria en la Sociedad, con un mínimo del 13% cada uno. Se entiende como Grupo Moneda al conjunto de los accionistas siguientes: Fondo de Inversión Privado Enlasa Partners, Chiletech Fondo de Inversión, TPL Chile S.A., Moneda Retorno Absoluto Fondo de Inversión y Moneda Return Fund Limitada.

2 La filial Enlasa Generación Chile S.A.:

i) Entregó en hipoteca los terrenos donde se instalan las centrales Trapén, Teno y Peñón, ubicadas en la X, VII y IV región respectivamente.

ii) Entregó en prenda industrial todos los equipos e instalaciones de las centrales en operación.

iii) Debe mantener una Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda por los siguientes seis meses de capital e intereses del Crédito a Largo Plazo. Esta cuenta deberá ser llenada inicialmente a más tardar en diciembre de 2010.

iv) Debe mantener los siguientes ratios de Cobertura de la Deuda (DSCR): DSCR igual o mayor a 1,2 veces para los años 2010 a 2014, y DSCR igual o mayor a 1,3 veces para los años 2015 en adelante. Estos ratios se miden al cierre de cada ejercicio.

DSCR significa, la división entre el Flujo Libre de Caja (FLC) y el Servicio de la Deuda.

FLC significa, EBITDA menos el impuesto a la renta pagado, más/menos variaciones de capital de trabajo (que excluye el saldo inicial del período de la caja e inversiones Financieras distintas a las asociadas a la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda), menos la inversión neta en activo fijo, más/menos otras variaciones de activos o pasivos que signifiquen flujo (que excluye préstamos y/o amortizaciones financieras, aportes de capital y/o pagos de dividendos).

El Servicio de Deuda se define como: la suma de las amortizaciones de capital más los intereses del ejercicio que corresponda al EBITDA considerado para calcular el FLC.

v) Restricciones al pago de dividendos : No podrá repartir dividendos, salvo que cumpla con las siguientes condiciones copulativas:

a) El indicador DSCR deberá ser igual o mayor a 1,4 veces el Servicio de Deuda.

b) Deberá haber pagado al menos el 30% del monto original del Crédito del Largo Plazo.

c) Debe existir utilidad del ejercicio.

d) Debe existir utilidad acumulada.

e) Contar con caja para pagar dividendos, y

f) No pagar dividendos más allá del 50% del Excedente de Flujo.

Se entiende Excedente de Flujo como el Flujo Libre de Caja menos uno coma uno veces el Servicio de la Deuda. En todo caso de estar abierta en bolsa la matriz Energía Latina S.A., la Sociedad deberá repartir el mínimo del 30% de las utilidades del ejercicio, siempre y cuando le corresponda a la matriz pagar dividendo.

vi) Prepagos Obligatorios: la sociedad deberá hacer prepagos obligatorios del Crédito a Largo Plazo, Financiamiento de Inversión Tramo 3, y una vez pagado el Financiamiento de Inversión de Tramo 3, se continuará amortizando el Financiamiento de Inversión de Tramo 1 conforme a las siguientes reglas:

a) En caso que no se cumplan las condiciones para pagar dividendos y se haya cumplido que la relación de Cobertura para el Servicio de la Deuda sea mayor o igual a uno coma uno veces el Servicio de la Deuda, entonces deberá efectuar un prepago por un monto equivalente al cien por ciento del Excedente de Flujo; o

b) En caso de que se cumplan las condiciones para el reparto de dividendos, distinta a que Energía Latina S.A. sea una sociedad anónima abierta y transe sus acciones en una bolsa de valores y le correspondiera distribuir Dividendos, el prepago obligatorio será igual a un monto equivalente al cincuenta por ciento del Excedente de Flujo.

En todo caso si Energía Latina S.A. es una sociedad anónima abierta y transa sus acciones en una bolsa de valores, y le correspondiera distribuir dividendos, entonces, la sociedad deberá efectuar un prepago por:

i) Un monto equivalente al 50% del Excedente de Flujo, en la medida que el 30% de la utilidad del ejercicio sea menor al monto del 50% del Excedente de Flujo, o

ii) El monto que resulte de restar el Excedente de Flujo menos 30% de la utilidad del ejercicio, en la medida que el 30% de la utilidad del ejercicio sea mayor al 50% del Excedente de Flujo

3 Cumplimiento de obligaciones:

Al 31 de diciembre de 2011 todas las obligaciones estipuladas en los contratos descritos anteriormente, han sido cumplido por la Sociedad y filial.

27.2 Juicios

La filial Enlasa Generación Chile S.A. tiene las siguientes contingencias:

a) Juicio sumario de demarcación "Comunidad Agrícola Cuesta El Manzano con Enlasa Generación Chile S.A., Energía Latina S.A. y otro", rol N° 2680-2008 del 1°Juzgado Civil de Coquimbo. La citada comunidad demandó a:

   - Energía Latina S.A. por los deslindes del predio Lote L-Tres.

   - Enlasa Generación Chile S.A. por los deslindes del predio Lote L-Dos.

   El Lote L-3 fue vendido por Energía Latina S.A. a la sociedad CGE Transmisión S.A. En parte del Lote L-Dos se ubica la Central Peñón de la Sociedad. En opinión de la administración los Lotes L-Dos y L-Tres están con sus deslindes demarcados. El período de prueba ha concluido, pero aún no se cita a las partes a oír sentencia, encontrándose suspendido, por haberse acumulado a éste el juicio de demarcación rol N° 53.671-2009 que era conocido en el 2°Juzgado Civil de Coquimbo.

b) Juicio sumario de demarcación "Comunidad Agrícola Cuesta El Manzano" con CGE Transmisión y otro", rol N°53.671-2009 del 2° Juzgado Civil de Coquimbo. La citada comunidad demandó a CGE Transmisión S.A por los deslindes del Lote L-Tres, vendido por Energía Latina S.A. Energía Latina fue citado de evicción; a su vez Energía Latina S.A. citó de evicción a la vendedora Sociedad Agrícola Lagunillas. El período de discusión ha concluido, pero aún no se recibe la causa a prueba, encontrándose acumulado al juicio de demarcación rol N° 2680-2008 del 1°Juzgado Civil de Coquimbo.

27.3 Provisión de incobrabilidad

Con fecha 13 de septiembre de 2011 el 6° Juzgado Civil de Santiago declaró la quiebra de Campanario Generación S.A. designando como síndico al señor Hernan Chadwick Larraín. La Sociedad verificó créditos por el equivalente a MUS$ 6.677 más IVA.

En consideración a los antecedentes que obran en poder de la Sociedad y estimaciones efectuadas por la Sociedad, al 31 de diciembre de 2011 se ha constituido una provisión por MUS$ 4.496, para cubrir la incobrabilidad de esos créditos.

27.4 Otras contingencias

La Sociedad y filial no mantienen otras contingencias o restricciones al 31 de diciembre de 2011.

NOTA 28 – SANCIONES

No se han aplicado sanciones a los Directores ni al Gerente General, por parte de autoridades administrativas.

NOTA 29 – MEDIO AMBIENTE

La Sociedad, con el objeto de cumplir con la normativa medio ambiental vigente, ha incurrido en los siguientes desembolsos:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS$	MUS$
Monitoreo de emisiones	75	97
Monitoreo de calidad del aire	270	235
Otros	-	7
Total	345	339

La Sociedad no tiene comprometida ninguna inversión futura relacionada con temas ambientales.

NOTA 30 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones entre las entidades relacionadas corresponden a operaciones normales del negocio, realizado de acuerdo con normas legales, en condiciones de equidad y a precios de mercado.

1.- Las principales transacciones con entidades relacionadas son los siguientes:

RUT	Sociedad	Descripción	Naturaleza	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
78.444.170-9	Inv. Pucón Ltda	Arriendo	Accionista común	125	92
77.825.540-5	Com. Equipos y Reptos.	Repuestos	Accionista común	722	217
77.688.410-3	F.S. Inversiones Ltda.	Asesoría	Accionista común	33	-

2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad

2.1) La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por seis miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones pudiendo ser reelegidos.

Director Titular		Director Suplente	
RUT	Nombre	RUT	Nombre
6.926.372-0	Fernando Del Sol Guzmán	15.639.954-k	Fernando Del Sol Santa Cruz
7.380.053-6	Alvaro Alliende Edwards	7.012.254-5	Pablo Echeverría Benítez
6.190.549-9	Esteban Vivanco Hubert	4.567.067-8	Fernando Marín Díaz
3.899.021-7	Horacio Pavez García	6.442.524-7	Rodrigo González González
11.625.013-6	Fernando Tisné Maritano	8.514.511-8	Juan Luis Rivera Palma
7.024.826-3	Rodrigo Cienfuegos Pinto	12.243.711-6	Mario Azola Corripio

El presidente del directorio es el señor Fernando Del Sol Guzmán.

a) Retribuciones del Directorio. En el transcurso del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 se efectuaron desembolsos por MUS$ 84 y al 31 de diciembre de 2010, no se efectuaron retribuciones al directorio.

RUT	Nombre	Cargo	Al 31 de diciembre de 2011 MUS$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$
6.926.372-0	Fernando del Sol Guzmán	Presidente	32	-
7.380.053-6	Alvaro Alliende Edwards	Director	11	-
6.190.549-9	Esteban Vivanco Hubert	Director	13	-
3.899.021-7	Horacio Pavez Garcia	Director	10	-
7.024.826-3	Rodrigo Cienfuego Pinto	Director	11	-
11.625.013-6	Fernando Tisne Maritano	Director	6	-
15.639.954-k	Fernando del Sol Santa Cruz	Suplente	1	-
Totales			84	-

b) Gastos en asesorías y garantías: durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010 no existen garantías a favor de los Directores ni se han efectuado gastos en asesorías.

2.2) Retribución de Gerencia de la Sociedad.

La remuneración bruta total percibidas por los ejecutivos principales, asciende al monto de MUS$ 495 al 31 de diciembre de 2011 (MUS$ 448 al 31 de diciembre de 2010).

Indemnizaciones y garantías: la Sociedad no ha pagado indemnizaciones ni ha constituido garantías con sus principales ejecutivos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

NOTA 31 – HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

a) Con fecha 31 de enero de 2012, la filial Enlasa Generación Chile S.A. canceló la patente comercial por el período primer semestre del año 2008 que estaba siendo discutida con la Municipalidad de Providencia, aceptando esa municipalidad el pago y dando fin al motivo que originó una demanda en contra de la Sociedad. Por otra parte, considerando que la Sociedad filial consignó los montos adeudados por patentes comerciales del año 2009 y primer semestre de 2010 con esa municipalidad, se ha terminado la contingencia respectiva. Todos los costos fueron provisionados al 31 de diciembre de 2011.

b) Con fecha 15 de febrero de 2012, fue publicada en el diario oficial la Resolución Exenta N° 239 de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, que modificó la Resolución Exenta N° 2.288 de la misma Superintendencia, mediante la cual los consumos asignados a las empresas generadoras para abastecer a las distribuidoras afectadas por la quiebra de Campanario Generación S.A., se distribuirán en base a la energía generada y no en base a la energía firme; con lo cual la prorrata asignada a la Sociedad bajará en forma significativa (ver Nota 7).

c) La Administración de la Sociedad no está en conocimiento de otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.