ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AES Gener S.A. y Subsidiarias

Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011

El presente documento consta de las siguientes secciones:

- **Informe de los Auditores Independientes**
- **Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados**
- **Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados**
- **Estados de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidados**
- **Estados de Flujos de Efectivo Indirecto Consolidados**
- **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
AES Gener S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera clasificado consolidados de AES Gener S.A. y filiales ("la Compañía") 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 AES Gener S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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

Charles A. Bunce

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, Chile 07 de marzo de 2012

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Índice de los estados financieros consolidados de AES Gener S.A. y Subsidiarias

Nota 1- INFORMACIÓN GENERAL

Nota 2- BASES DE PREPARACIÓN

Nota 3- BASES DE CONSOLIDACIÓN

Nota 4- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

4.1. Asociadas
4.2. Segmentos Operativos
4.3. Transacciones en Moneda Extranjera
4.4. Propiedades, Planta y Equipos
4.5. Plusvalía
4.6. Activos Intangibles
4.7. Deterioro de Valor de los Activos no Financieros
4.8. Activos Financieros
4.9. Pasivos Financieros
4.10. Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura
4.11. Inventarios
4.12. Efectivo y Equivalentes al Efectivo
4.13. Capital Emitido
4.14. Impuestos
4.15. Beneficios a los Empleados
4.16. Provisiones
4.17. Reconocimiento de Ingresos
4.18. Arrendamientos
4.19. Dividendos
4.20. Gastos de Medio Ambiente

Nota 5- GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

5.1. Política de Gestión de Riesgos
5.2. Factores de Riesgo
5.3. Medición del Riesgo

Nota 6- USO DE ESTIMACIONES, JUICIOS Y SUPUESTOS CONTABLES

Nota 7- SEGMENTOS OPERATIVOS

7.1 Definición de Segmentos
7.2 Clientes por Segmentos
7.3 Activos por Segmentos
7.4 Ingresos y Costos por Segmentos

Nota 8- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Nota 9- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Nota 10- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Instrumentos Financieros por Categoría
10.2 Valoración de Instrumentos Derivados
10.3 Calidad Crediticia de Activos Financieros

10.4 Instrumentos Derivados

Nota 11- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Nota 12- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Nota 13- SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS
13.1 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas
13.2 Personas Claves

Nota 14- INVENTARIOS

Nota 15- IMPUESTOS CORRIENTES

Nota 16- INVERSIONES EN ASOCIADAS

Nota 17- ACTIVOS INTANGIBLES - PLUSVALIA

Nota 18- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Nota 19- IMPUESTOS DIFERIDOS

Nota 20- OTROS PASIVOS FINANCIEROS
20.1 Préstamos que Devengan Intereses

Nota 21- CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Nota 22- PROVISIONES

Nota 23- BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS
23.1 Valor Presente de las Obligaciones Post-empleo
23.2 Gastos Reconocidos en Resultados
23.3 Otras Revelaciones

Nota 24- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS
24.1 Ingresos Diferidos
24.2 Pasivos Acumulados
24.3 Otros Pasivos

Nota 25- PATRIMONIO NETO
25.1 Gestión del Capital
25.2 Capital Suscrito y Pagado
25.3 Aumento de Capital
25.4 Política de Dividendos
25.5 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas
25.6 Otras Participaciones en el Patrimonio

25.7 Otras Reservas
25.8 Restricciones a la Disposición de fondos de las Subsidiarias

Nota 26- INGRESOS

Nota 27- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES
27.1 Gastos por Naturaleza
27.2 Gastos del Personal

Nota 28- OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS)

Nota 29- RESULTADO FINANCIERO

Nota 30- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Nota 31- UTILIDAD POR ACCIÓN

Nota 32- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS
32.1 Garantías Otorgadas
32.2 Litigios y Divergencias
32.3 Compromisos Financieros
32.4 Otras Obligaciones Contingentes

Nota 33- GARANTIAS

Nota 34- PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Nota 35- GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

Nota 36- ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Nota 37- HECHOS POSTERIORES

US$	Dólares estadounidenses
MUS$	Miles de dólares estadounidenses
$	Pesos chilenos
M$	Miles de pesos chilenos
Col$	Pesos colombianos
MCol$	Miles de pesos colombianos
Ar$	Pesos argentinos
U.F.	Unidad de fomento

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
		MUS$	MUS$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	409.157	294.261
Otros activos financieros corrientes	9	140.396	300.500
Otros activos no financieros, corrientes	11	6.784	11.476
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, netos	12	391.118	422.540
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	13.885	12.437
Inventarios	14	105.946	42.078
Activos por impuestos corrientes, netos	15	19.603	2.363
Total Activos Corrientes		**1.086.889**	**1.085.655**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	9	12.642	68.631
Otros activos no financieros no corrientes	11	11.187	16.013
Derechos por cobrar no corrientes	12	9.829	8.171
Inversiones en asociadas	16	273.375	252.051
Activos intangibles, netos	17	33.816	12.682
Plusvalía	17	7.309	7.309
Propiedades, plantas y equipos	18	4.375.469	4.179.193
Activos por impuestos diferidos, netos	19	18.757	27.448
Total Activos No Corrientes		**4.742.384**	**4.571.498**
TOTAL ACTIVOS		**5.829.273**	**5.657.153**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
		MUS$	MUS$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	20	94.654	97.946
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	21	347.840	314.335
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	13	9.526	26.313
Otras provisiones, corrientes	22	3.037	4.244
Pasivos por impuestos, corrientes, netos	15	32.815	31.621
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	3.241	3.014
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	23.045	21.982
Total Pasivos Corrientes		**514.158**	**499.455**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	2.298.096	2.100.472
Otras cuentas por pagar no corrientes	21	31.381	50.737
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	13	236	2.376
Otras provisiones no corrientes	22	47.203	31.035
Pasivos por impuestos diferidos, netos	19	358.185	366.885
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	23	28.750	29.719
Otros pasivos no financieros no corrientes	24	22.485	27.524
Total Pasivos No Corrientes		**2.786.336**	**2.608.748**
TOTAL PASIVOS		**3.300.494**	**3.108.203**
PATRIMONIO			
Capital emitido		1.901.720	1.901.720
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	642.666	511.238
Primas de emisión		49.908	49.908
Otras participaciones en el patrimonio	25	222.029	293.452
Otras reservas	25	(287.653)	(207.455)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**2.528.670**	**2.548.863**
Participaciones no controladoras		109	87
Total Patrimonio Neto		**2.528.779**	**2.548.950**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**5.829.273**	**5.657.153**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
		MUS$	MUS$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	26	2.130.286	1.802.049
Costo de ventas	27	(1.443.214)	(1.368.878)
Ganancia bruta		**687.072**	**433.171**
Otros ingresos, por función		6.144	5.881
Gasto de administración	27	(148.220)	(116.067)
Otros gastos, por función	27	(5.215)	(19.125)
Otras ganancias (pérdidas), neto	28	(23.779)	(88.787)
Ingresos financieros	29	9.303	22.452
Costos financieros	29	(107.148)	(99.313)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas (neto)	16	31.109	42.361
Diferencias de cambio	29	(13.348)	16.451
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**435.918**	**197.024**
Gasto por impuestos a las ganancias	30	(109.810)	(31.169)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**326.108**	**165.855**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		**326.108**	**165.855**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		326.084	169.772
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		24	(3.917)
Ganancia (pérdida)		**326.108**	**165.855**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	31	0,04040	0,02100
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,04040**	**0,02100**
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,04040	0,02100
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		**0,04040**	**0,02100**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
	MUS$	MUS$
Ganancia (pérdida)	326.108	165.855
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(12.908)	34.356
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	**(12.908)**	**34.356**
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) no realizadas por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(91.391)	(77.864)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(91.391)	(77.864)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	532	3.478
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(1.918)	(1.923)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	2.924	(3.324)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(102.761)	(45.277)
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	22.237	6.547
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	326	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	22.563	6.547
Otro resultado integral	(80.198)	(38.730)
Resultado integral total	**245.910**	**127.125**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	245.886	131.042
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	24	(3.917)
Resultado integral total	**245.910**	**127.125**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

				Otras Reservas								
Estado de cambios en el patrimonio	**Capital emitido**	**Primas de emisión**	**Otras participaciones en el patrimonio**	**Reservas de conversión**	**Reservas de coberturas de flujo de caja**	**Reservas por planes de beneficios definidos**	**Otras reservas varias**	**Total Otras reservas**	**Ganancias (pérdidas) acumuladas**	**Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora**	**Participaciones no controladoras**	**Patrimonio total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo Inicial Período Actual 01 enero 2011	1.901.720	49.908	293.452	33.643	(95.765)	(1.923)	(143.410)	(207.455)	511.238	2.548.863	87	2.548.950
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	326.084	326.084	24	326.108
Otro resultado integral	-	-	-	(12.908)	(66.230)	(1.592)	532	(80.198)	-	(80.198)	-	(80.198)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	245.886	24	245.910
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(266.652)	(266.652)	-	(266.652)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(71.423)	-	-	-	-	-	71.996	573	(2)	571
Total de cambios en patrimonio	-	-	(71.423)	(12.908)	(66.230)	(1.592)	532	(80.198)	131.428	(20.193)	22	(20.171)
Saldo Final Período Actual 31 diciembre 2011	1.901.720	49.908	222.029	20.735	(161.995)	(3.515)	(142.878)	(287.653)	642.666	2.528.670	109	2.528.779

				Otras Reservas								
Estado de cambios en el patrimonio	**Capital emitido**	**Primas de emisión**	**Otras participaciones en el patrimonio**	**Reservas de conversión**	**Reservas de coberturas de flujo de caja**	**Reservas por planes de beneficios definidos**	**Otras reservas varias**	**Total Otras reservas**	**Ganancias (pérdidas) acumuladas**	**Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora**	**Participaciones no controladoras**	**Patrimonio total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo Inicial Período Actual 01 enero 2010	1.901.720	49.908	165.082	(713)	(21.124)	-	(146.888)	(168.725)	645.781	2.593.766	8.732	2.602.498
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-		-	169.772	169.772	(3.917)	165.855
Otro resultado integral	-	-	-	34.356	(74.641)	(1.923)	3.478	(38.730)	-	(38.730)	-	(38.730)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	131.042	(3.917)	127.125
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(176.385)	(176.385)	-	(176.385)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	128.370	-	-	-	-		(127.930)	440	(4.728)	(4.288)
Total de cambios en patrimonio	-	-	128.370	34.356	(74.641)	(1.923)	3.478	(38.730)	(134.543)	(44.903)	(8.645)	(53.548)
Saldo Final Período Actual 31 de diciembre 2010	1.901.720	49.908	293.452	33.643	(95.765)	(1.923)	(143.410)	(207.455)	511.238	2.548.863	87	2.548.950

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Flujo de Efectivo Indirecto Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	326.108	165.855
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	109.810	31.169
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(63.868)	10.022
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(24.186)	49.048
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(15.591)	8.022
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(94.398)	(124.783)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	185.760	138.045
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	195.648	168.228
Ajustes por provisiones	5.030	(4.862)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	3.957	(27.953)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	(31.109)	(42.361)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	111.722	133.604
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	2.373	13.185
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	385.148	351.364
Dividendos pagados	(320.377)	(159.874)
Dividendos recibidos	23.240	11.219
Intereses pagados	(96.890)	(101.015)
Intereses recibidos	8.496	4.390
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(95.532)	(65.182)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(52.669)	(19.552)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	177.524	187.205
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	(2.005)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	822	760
Compras de propiedades, planta y equipo	(395.439)	(510.886)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	10.000	-
Compras de activos intangibles	(1.180)	(3.666)
Otras entradas (salidas) de efectivo	213.809	165.672
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(171.988)	(350.125)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	165.954	335.189
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	-
Total importes procedentes de préstamos	165.954	335.189
Pagos de préstamos	(37.944)	(27.439)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(2.044)	(2.443)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(8.508)	(15.421)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	117.458	289.886
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	122.994	126.966
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(8.098)	4.648
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	114.896	131.614
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	294.261	162.647
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	409.157	294.261

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

AES Gener S.A., (www.aesgener.cl) (en adelante, "la Sociedad", "la Compañía", "el Grupo", "AES Gener" o "Gener"), fue constituida por escritura pública del 19 de junio de 1981, otorgada ante el Notario Público de Santiago Don Patricio Zaldívar Mackenna. Su razón social era entonces Compañía Chilena de Generación Eléctrica S.A. (Chilectra Generación S.A.). Sus estatutos fueron aprobados por la Superintendencia de Valores y Seguros por resolución N° 410-S del 17 de julio de 1981, publicada en el Diario Oficial N° 31.023 del 23 de julio del mismo año. La Sociedad está inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 13.107 N° 7.274 de 1981.

Gener es una sociedad anónima abierta orientada fundamentalmente a la generación de electricidad. Su rol es proveer energía eléctrica de manera eficiente, segura y sustentable, cumpliendo con los compromisos asumidos con clientes, accionistas, trabajadores, comunidades, proveedores, reguladores y demás personas y grupos con los cuales se relaciona.

La Compañía sirve al Sistema Interconectado Central, SIC, a través de cuatro centrales hidroeléctricas de pasada, una central termoeléctrica a carbón, cuatro centrales turbogas a petróleo diesel, dos centrales de cogeneración y una turbina a gas, todas pertenecientes directamente a Gener. Además sirve al SIC mediante una central de ciclo combinado a gas natural y/o petróleo y una central a petróleo diesel pertenecientes a la subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.A.; una central termoeléctrica a carbón perteneciente a la subsidiaria Empresa Eléctrica Ventanas S.A., y una central termoeléctrica a carbón perteneciente a la asociada Empresa Eléctrica Guacolda S.A.

Gener también es proveedora de energía del Sistema Interconectado del Norte Grande, SING, a través de sus subsidiarias Norgener S.A., Empresa Eléctrica Angamos S.A. y Termoandes S.A. La primera cuenta con una central termoeléctrica a carbón en la ciudad de Tocopilla; la segunda cuenta con una central termoeléctrica con dos unidades a carbón en la ciudad de Mejillones y la tercera con una central de ciclo combinado a gas natural ubicada en Salta, Argentina, conectada al SING mediante una línea de transmisión de propiedad de la subsidiarias Interandes S.A.

Atendiendo a las oportunidades que ofrece el mercado chileno, Gener se encuentra en la fase de construcción de varias nuevas centrales. En el SIC, la Compañía está en proceso de construcción de una unidad de carbón perteneciente a la subsidiaria Empresa Eléctrica Campiche S.A. Además, Gener ha recibido la aprobación de los estudios de impacto ambiental para otros tres proyectos en desarrollo.

Adicionalmente a su participación en el sector eléctrico chileno, Gener es productor de energía eléctrica en Argentina y Colombia, mediante las subsidiarias Termoandes S.A. y AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P. ("Chivor") respectivamente.

El domicilio comercial de Gener se encuentra en Mariano Sánchez Fontecilla 310, piso 3, comuna de Las Condes, Santiago.

La Compañía está controlada por AES Corporation mediante su subsidiaria Inversiones Cachagua Limitada con participación accionaria de 70,67% al 31 de diciembre de 2011.

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio el 07 de marzo de 2012.

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

La Sociedad prepara sus Estados Financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Los presentes estados financieros consolidados de AES Gener S.A. y subsidiarias comprenden los estados de situación financiera clasificado consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los estados de resultados integrales por función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo preparados

utilizando el método indirecto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y sus correspondientes notas, las cuales han sido preparadas y presentadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y considerando las respectivas regulaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ("SVS").

La preparación de los presentes estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 4 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.

Un activo o pasivo se consideran corrientes cuando se espera realizar, vender o consumir en el transcurso del ciclo normal de la operación de la entidad, se mantenga fundamentalmente con fines de comercialización o se espera realizar dentro del período de 12 meses posteriores a la fecha del período sobre el cual se informa.

La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad de la Administración de AES Gener S.A.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, pero aún no son de aplicación obligatoria, por lo tanto, serán aplicados a las fechas descritas más abajo.

Normas Revisadas y Modificadas	Fecha de aplicación obligatoria
Nuevas Normativas	
NIIF 9: Instrumentos financieros - Clasificación y medición	1 de enero de 2013
NIIF 10: Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11: Negocios Conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13: Mediciones a Valor Razonable	1 de enero de 2013
Modificaciones	
NIC 1: Presentación de los Estados Financieros	1 de julio de 2012
NIC 12: Impuestos a las ganancias	1 de enero de 2012
NIC 19: Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27: Estados Financieros Separados	1 de enero de 2013
NIC 28: Inversiones en Entidades Asociadas	1 de enero de 2013

La Administración de la Sociedad se encuentra evaluando los efectos iniciales de la aplicación de las nuevas normativas.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las otras normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de AES Gener y subsidiarias en el período de su aplicación inicial.

NOTA 3 – BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de AES Gener S.A. (la "Matriz") y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los estados financieros de las subsidiarias son preparados al y por los mismos períodos que la matriz, aplicando consistentemente las mismas políticas contables.

(a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que AES Gener S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y operacionales y sobre las cuales tiene una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a AES Gener S.A., y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos y pasivos identificables adquiridos y las contingencias identificables asumidas en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de AES Gener S.A. en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Con fecha 01 de agosto de 2011, se constituye Alto Maipo SpA., cuyo único accionista es la subsidiaria Norgener S.A. Esta nueva compañía será el vehículo legal a través del cual se desarrollará el Proyecto Hidroeléctrico Alto Maipo.

Según consta en escritura pública del 02 de noviembre de 2011, con fecha 01 de noviembre de 2011 se disuelve la subsidiaria Energía Verde S.A. a propósito de la reunión por parte de AES Gener S.A. del 100% de las acciones. Como consecuencia de lo anterior, todo el patrimonio, esto es, todos los activos y pasivos de la subsidiaria pasan a dominio de AES Gener S.A., siendo esta última la continuadora legal de la sociedad disuelta para todos los efectos legales.

A continuación se presenta el detalle de las subsidiarias incluidas en la consolidación:

				PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				31 de diciembre 2011			31 de diciembre 2010
R.U.T.	NOMBRE SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96.673.040-4	ENERGÍA VERDE S.A. (*)	CHILE	US$	-	-	-	99,9900
96.678.770-8	NORGENER S.A.	CHILE	US$	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
96.717.620-6	SOCIEDAD ELECTRICA SANTIAGO S.A.	CHILE	US$	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96.814.370-0	EMPRESA ELECTRICA VENTANAS S.A.	CHILE	US$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
Extranjera	ENERGY TRADE AND FINANCE CORPORATION	ISLAS CAIMAN	US$	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
Extranjera	AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.	COLOMBIA	COL$	0,0000	99,9800	99,9800	99,9800
Extranjera	GENER BLUE WATER	ISLAS CAIMAN	US$	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.803.700-0	INVERSIONES NUEVA VENTANAS S.A.	CHILE	US$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
78.759.060-8	INVERSIONES TERMOENERGIA DE CHILE LTDA.	CHILE	US$	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900
Extranjera	GENER ARGENTINA S.A.	ARGENTINA	US$	92,0000	8,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	TERMOANDES S.A.	ARGENTINA	US$	33,0000	67,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	INTERANDES S.A.	ARGENTINA	US$	13,0000	87,0000	100,0000	100,0000
96.761.150-6	GENERGIA S.A.	CHILE	US$	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
Extranjera	GENERGIA POWER LTD. (ISLAS CAIMAN)	ISLAS CAIMAN	US$	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.004.976-K	EMPRESA ELECTRICA ANGAMOS S.A.	CHILE	US$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
76.008.306-2	EMPRESA ELECTRICA CAMPICHE S.A.	CHILE	US$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
Extranjera	ENERGEN S.A.	ARGENTINA	US$	94,0000	6,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	AES CHIVOR S.A.	COLOMBIA	COL$	0,0000	99,9800	99,9800	99,9800
76.085.254-6	EMPRESA ELECTRICA COCHRANE S.A.	CHILE	US$	0,1000	99,9000	100,0000	100,0000
76.170.761-2	ALTO MAIPO S.P.A.	CHILE	US$	0,0000	100,0000	100,0000	-

(*) Según lo señalado anteriormente, con fecha 01 de noviembre de 2011 la subsidiaria Energía Verde S.A. fue absorbida por AES Gener S.A.

Para los efectos de los presentes estados financieros consolidados se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

(b) Transacciones con Participaciones no Controladoras

Las participaciones no controladoras representa la porción de utilidades o pérdidas y activos netos de subsidiarias que no son 100% de la propiedad del Grupo. Las participaciones no controladoras son presentados separadamente en el estado de resultados, pero contenido en el patrimonio en el estado de situación financiera consolidado, separado del patrimonio de la matriz. AES Gener S.A. aplica la política de considerar las transacciones con inversionistas no controladores como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación o compra de participaciones no controladoras, que no resulte en un cambio de control, conlleva una transacción patrimonial sin reconocer ganancias y/o pérdidas en el estado de resultados. Cualquier diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la subsidiaria se reconoce como aporte o distribución patrimonial.

NOTA 4 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

4.1 Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que AES Gener S.A. ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de AES Gener S.A. en asociadas incluye la plusvalía identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias (neto de impuesto) posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición que no constituyen resultados, se imputan a las correspondientes reservas de patrimonio (y se reflejan según corresponda en el estado de otros resultados integrales). En la medida que la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se ajusta la información financiera de las asociadas.

4.2 Segmentos Operativos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a la Administración que toma las decisiones de AES Gener S.A., el cual es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos. La Administración identifica sus segmentos operativos según los mercados en los cuales participa, es decir, el mercado SIC; los mercados SING y SADI en Chile y Argentina, respectivamente y Sistema Interconectado Nacional (SIN) en Colombia, para los que se toman las decisiones estratégicas.

Esta información financiera por segmentos operativos se detalla en Nota 7.

4.3 Transacciones en Moneda Extranjera

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados de AES Gener S.A. se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y todas sus subsidiarias, con excepción de su subsidiaria colombiana, Chivor, cuya moneda funcional es el peso colombiano.

(b) Transacciones y Saldos

Las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo.

Las partidas no monetarias en moneda distinta a la moneda funcional valorizadas a costo histórico, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción inicial. Las partidas no monetarias en moneda distinta a la moneda funcional valorizadas a su valor razonable, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigente a la fecha de determinación del valor razonable.

(c) Bases de Conversión

Los activos y pasivos en moneda distinta a la moneda funcional y aquellos denominados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre por US$1, respectivamente:

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Pesos Chilenos ($)	519,20	468,01
Pesos Argentinos (Ar$)	4,304	3,976
Pesos Colombianos (Col$)	1.938,50	1.907,70
Euro	1,2962	1,3280
Unidad de Fomento (UF)	0,02329	0,02181

La Unidad de Fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos que está indexada a la inflación. La tasa de UF se establece a diario y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor del mes anterior.

(d) Bases de Conversión de Subsidiarias con distintas Monedas Funcionales

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

(i) Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio a la fecha de cierre.

(ii) Los ajustes a la plusvalía y la distribución del precio pagado que surge en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten a tipo de cambio de cierre del período.

(iii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio mensuales promedios (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten usando el tipo de cambio en la fecha de las transacciones).

Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto, en el rubro Reservas de Conversión. En la medida que se vende la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

4.4 Propiedades, Planta y Equipos

Los terrenos del Grupo AES Gener se reconocen a su costo menos pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

Las plantas, edificios, equipos, sistemas de transmisión mantenidos para el uso en la generación eléctrica y otros ítemes de propiedades, planta y equipos, se reconocen a su costo histórico menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

El costo de un activo incluye su precio de adquisición, todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento, retiro o remoción parcial o total del activo, así como la rehabilitación del lugar en que se encuentra, que constituyan la obligación para la Compañía, al adquirir el elemento o como consecuencia de utilizar el activo durante un determinado período.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando cumplen con los criterios de reconocimiento según NIC 16 “Propiedades, plantas y equipos”, es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. Cualesquiera otras reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del período en el que se incurre.

Las obras en ejecución incluyen, entre otros conceptos, los siguientes gastos capitalizados únicamente durante el período de construcción:

(i) Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.

(ii) Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.

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

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal, considerando el costo menos el valor residual sobre sus vidas útiles económicas estimadas. Las vidas útiles estimadas correspondientes a las principales clases de activos más relevantes se exponen en Nota 18.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan periódicamente y ajustan si fuera necesario, de tal forma de tener una vida útil restante acorde con las expectativas de uso de los activos.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante reconocimiento de pérdidas por deterioro (Nota 4.7).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados como "Otras ganancias (pérdidas) netas".

Las bajas de activo fijo corresponden al valor libro bruto menos la depreciación acumulada al momento del registro.

4.5 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la subsidiaria / asociada adquirida en la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias se incluye en activos intangibles. La plusvalía se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

La plusvalía se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar si existe deterioro de las UGEs. Cuando el importe recuperable de la UGE es inferior a su valor libro, se debe reconocer una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la plusvalía, no se pueden revertir en ejercicios futuros.

4.6 Activos Intangibles

(a) Programas Informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas, usando el método lineal. (Ver nota 17)

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos. Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

(b) Servidumbres

Los derechos de servidumbre se presentan a costo histórico. El período de explotación de dichos derechos no tiene límite por lo que son considerados activos con una vida útil indefinida, y en consecuencia no estarán sujetos a amortización. Sin embargo, la determinación de vida útil como indefinida es objeto de revisión en cada período para evaluar si esa consideración sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas de deterioro de valor anualmente.

(c) **Derechos de Agua**

Los derechos de agua se presentan a costo histórico. El período de explotación de dichos derechos no tiene límite por lo que son considerados activos con una vida útil indefinida y en consecuencia no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la determinación de la vida útil como indefinida es objeto de revisión en cada período para evaluar si esa consideración sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas de deterioro de valor anualmente.

4.7 Deterioro de Valor de los Activos no Financieros

Los activos sujetos a amortización y depreciación se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Si existiera algún indicio de deterioro del valor del activo, el importe recuperable se estimará para el activo individualmente considerado. Si no fuera posible estimar el importe recuperable del activo individual o el activo tiene una vida útil indefinida, la entidad determinará el nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (las unidades generadoras de efectivo) y se estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo al que pertenece el activo. Las unidades generadoras de efectivo son equivalentes a los segmentos operativos.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo o unidad generadora de efectivo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso. La estimación del valor en uso se basa en las proyecciones de flujos de efectivo y descontado a su valor presente usando una tasa antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado y los riesgos asociados con el activo o unidad generadora de efectivo. La mejor determinación del valor justo menos costos de venta incluye los precios de transacciones realizadas. Si las transacciones no pueden ser identificadas en el mercado, se usará un modelo de valuación.

Los activos no financieros, distintos de la plusvalía, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre por si se hubieran producido eventos que justifiquen reversiones de la pérdida. La reversión de una pérdida por deterioro no excederá al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización y depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo en ejercicios anteriores.

La prueba de deterioro de plusvalía y activos intangibles con vidas útiles indefinidas se realiza al 01 de octubre de cada año.

4.8 Activos Financieros

Clasificación y Presentación

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

(a) **Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados**

Los activos financieros son clasificados a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultado cuando éstos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultado. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Las ganancias y pérdidas de activos mantenidos para negociar se reconocen en resultados. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas.

(b) **Préstamos y Cuentas por Cobrar**

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no-derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de cierre que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el estado de situación financiera.

(c) **Activos Financieros Mantenidos hasta su Vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría a categoría de activos financieros disponible para la venta.

(d) **Activos Financieros Disponibles para la Venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre.

Valorizaciones en Momento de Reconocimiento Inicial y Enajenación

Valorización Inicial.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no clasificados 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.

Valorización Posterior

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas" en el período en que surgen. Los ingresos por dividendos derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultados dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos de deuda denominados en monedas extranjeras y clasificadas como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en el estado de resultados; las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto. Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en Otras reservas.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en Otras reservas se reversan y se incluyen en el estado de resultados.

Los intereses de instrumentos disponibles para la venta calculados utilizando el método de tasa de interés efectiva se reconocen en el estado de resultados en la línea de "Ingresos financieros". Los dividendos de instrumentos disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados como "Otras ganancias / (pérdidas) netas" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando las siguientes técnicas de valoración:

(i) el uso de transacciones libres recientes entre las partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales,

(ii) el análisis de flujos de efectivo descontados,

(iii) los modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los supuestos específicos de la entidad.

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

Deterioro

El Grupo evalúa en la fecha de cada cierre si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de instrumentos clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los instrumentos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocida en las pérdidas o ganancias se elimina de Otras reservas y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

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 efectiva menos la provisión por pérdidas por deterioro de valor.

Se establece una provisión de incobrables de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a 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 por 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 efectiva. 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 de "Costo de ventas". Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce como abono en "Costo de venta".

4.9 Pasivos Financieros

AES Gener clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, acreedores comerciales, préstamos que devengan intereses o derivados designados como instrumentos de coberturas efectivas (ver Nota 4.10). La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestador bajo términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente son sustancialmente modificados, tal intercambio o modificación es tratada como baja contable del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los respectivos montos en libros es reconocida en el estado de resultados.

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor justo y en el caso de préstamos, incluyen costos directamente atribuibles a la transacción. La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación tal como se explica a continuación.

(a) **Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados**

Los pasivos financieros son clasificados a la categoría de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias y pérdidas de pasivos mantenidos para negociar se reconocen en resultados. Esta categoría incluye los instrumentos derivados no designados para la contabilidad de cobertura.

(b) **Acreedores Comerciales**

Los saldos por pagar a proveedores son valorados posteriormente en su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(c) **Préstamos que Devengan Intereses**

Los préstamos se valorizan por su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado tomando en cuenta cualquier prima o descuento de la adquisición e incluye costos de transacciones que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

4.10 Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura

El Grupo usa instrumentos financieros derivados tales como contratos swaps de tasa de interés, swaps de moneda y forwards de moneda para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y tipo de cambio. 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 del cambio en el valor razonable 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. El Grupo designa determinados derivados como:

(a) coberturas del valor razonable;
(b) coberturas de flujo de caja;

El Grupo 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. El Grupo 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.

(a) **Cobertura del Valor Razonable**

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

El Grupo no ha utilizado coberturas de valor razonable en los ejercicios presentados.

(b) **Cobertura de Flujos de Caja**

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en Otras Reservas. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de "Costo financiero".

Los importes acumulados en Otras reservas se llevan al estado de resultados en los períodos en que la partida cubierta afecta al resultado. En el caso de las coberturas de tasas de interés, esto significa que los importes reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados en "Costos financieros" a medida que se devengan los intereses de las deudas asociadas. En el caso de las coberturas de tasa de interés y moneda (cross currency swap), los importes reconocidos en Otras reservas se reclasifican a resultados en "Costos financieros" a medida que se devengan los intereses y a "Diferencias de cambio" producto de la valorización de las deudas a tipos de cambio de cierre.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el Otras reservas hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en el estado de resultados. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente al estado de resultados dentro de "Costo financiero".

(c) **Derivados que no son Registrados como Contabilidad de Cobertura**

Determinados derivados no se registran bajo la modalidad de contabilidad de cobertura y se reconocen como valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado registrado de esta manera se reconocen inmediatamente en el estado de resultados, dentro de "Costo financiero".

(d) **Derivados Implícitos**

La Compañía evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros y no financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté clasificado como un activo o un pasivo a valor razonable con cambios en resultados. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor razonable en resultados.

4.11 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre su costo o valor neto realizable. El costo se determina por el método precio medio ponderado (PMP). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

4.12 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 y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en "Otros pasivos financieros corrientes".

Efectivo restringido está incluido en el estado de posición financiera en "Efectivo y equivalentes al efectivo" excepto cuando la naturaleza de la restricción es tal que deja de ser líquido o fácilmente convertible a efectivo. En este caso el efectivo restringido con restricciones menores a 12 meses serán reconocidos en "Otros activos financieros corrientes" y sobre 12 meses serán

registrados en "Otros activos financieros no corrientes". La clasificación de efectivo y equivalente de efectivo no difiere de lo considerado en el estado de flujo de efectivo.

4.13 Capital Emitido

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase, sin valor nominal y un voto por acción.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los fondos obtenidos a través de una emisión de nuevas acciones.

4.14 Impuestos

Impuestos a las Ganancias

La Compañía y sus subsidiarias determinan su impuesto a la renta corriente sobre la base de la renta líquida imponible determinada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada período. Las tasas de impuestos y leyes fiscales utilizadas en el cálculo del impuesto a las ganancias corresponden a aquellas publicadas a la fecha de presentación de los Estados Financieros en los países donde opera y genera ingresos imponibles el Grupo.

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio se determina como la suma del impuesto corriente de la Compañía y sus respectivas subsidiarias, y resulta de la aplicación del gravamen sobre la base imponible del período, la cual considera los ingresos imponibles y gastos deducibles tributariamente, más la variación de activos y pasivos por impuesto diferido y créditos tributarios.

Impuestos Diferidos

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

Las diferencias entre los valores contables de activos y pasivos y sus bases tributarias generan (con posible excepción de inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos según lo indicado más adelante) los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Un pasivo por impuesto diferido es reconocido por todas las diferencias temporarias tributables relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas, o con participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando se cumplen ambas condiciones siguientes:

(a) la matriz, inversionista o participante de un negocio conjunto pueda controlar la oportunidad del reverso de la diferencia temporaria y

(b) es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por todas las diferencias temporarias deducibles que se originan de inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, sólo en la medida que sea probable que:

(c) las diferencias temporarias se reviertan en un futuro previsible; y

(d) se disponga de renta líquida imponible contra la cual puedan utilizarse las diferencias temporarias.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos que no provengan de combinaciones de negocios, se registran en resultado o en patrimonio, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectiva la utilización de créditos tributarios.

Las sociedades del Grupo que presentan pérdidas tributarias reconocen un activo por impuesto diferido cuando el uso de las mencionadas pérdidas es probable, para lo cual se considera la generación de ganancias tributarias futuras y la fecha de expiración de las pérdidas tributarias. Tanto en Chile como en Colombia las pérdidas tributarias no tienen plazo de expiración, en tanto que en Argentina expiran al quinto año.

Las subsidiarias argentinas determinan el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre de cada período. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal en cada período corresponde al monto mayor al comparar el impuesto a la ganancia mínima presunta con el impuesto a las ganancias. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un período fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez períodos siguientes.

4.15 Beneficios a los Empleados

(a) Beneficios a los Empleados – Corto Plazo

La Compañía registra los beneficios de corto plazo a empleados, tales como sueldo, vacaciones, bonos y otros, sobre base devengada y contempla aquellos beneficios emanados como obligación de los convenios colectivos de trabajo como práctica habitual de la Compañía.

(b) Beneficios Post-Empleo: Planes de Beneficios Definidos

La Compañía ha reconocido el total de los pasivos relacionados a los planes de pensiones voluntarios para empleados retirados (los empleados activos no son acreedores de este beneficio al momento de su retiro) y otros beneficios post-retiro, tal como está estipulado en los acuerdos colectivos existentes en empresas chilenas del Grupo. Los beneficios de pensión incluyen el pago de una pensión complementaria adicional a la prevista por el sistema de seguridad social chileno, el cual es pagado de por vida a los empleados retirados. Adicionalmente, estos beneficios incluyen servicios de salud y subsidios de electricidad. Asimismo, la subsidiaria colombiana Chivor posee un plan de pensiones limitado a cierto grupo del personal y consiste en una pensión complementaria para aquellas personas no cubiertas por las disposiciones de la Ley N°100 de 1993.

Las obligaciones por planes de beneficios post-empleo han sido registradas al valor de la obligación del beneficio proyectado determinado aplicando cálculo actuarial y utilizando el método del costo de la unidad de crédito proyectado *(Projected Unit Credit Method)*. Los supuestos actuariales considerados en el cálculo incluyen la probabilidad de tales pagos o beneficios basada en la mortalidad (en el caso de empleados retirados) de empleados, futuros costos y niveles de beneficios y tasa de descuento. En Chile la tasa de descuento es basada en referencia al rendimiento de los bonos soberanos en Unidad de Fomento del Banco Central de Chile y el promedio de inflación proyectada a largo plazo, mientras que en Colombia la tasa se determina en base al rendimiento de los bonos soberanos a largo plazo emitidos por el Gobierno Colombiano. El uso de las tasas de bonos soberanos se realiza considerando que en ambos países no existen mercados suficientemente activos de bonos corporativos de alta calidad crediticia. En el caso de aquellos ex empleados en Chile, quienes sólo tienen derecho a beneficios médicos y subsidios de electricidad, los beneficios son reconocidos en base a una estimación de la proporción de los beneficios ganados a la fecha del balance. Las obligaciones por beneficios médicos y subsidios de electricidad han sido determinadas considerando la tendencia en costos médicos futuros y en electricidad fija para el bono entregado a los empleados retirados y activos después del retiro.

Las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen usando el método corredor. Las pérdidas o ganancias actuariales netas acumuladas de cada plan que superan el 10% del valor actual de la obligación por beneficios definidos, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias actuariales inferiores al 10% del valor actual de la obligación por beneficios definidos, se cargan o abonan en el Otras reservas en Patrimonio donde se amortiza durante el período remanente de trabajo esperado del empleado.

(c) **Compensaciones Basadas en Acciones**

AES Corporation, accionista mayoritario de AES Gener S.A., otorga a ciertos empleados de sus subsidiarias compensaciones basadas en acciones, el cual consiste de una combinación de opciones y acciones restringidas. Los derechos sobre estos planes generalmente se devengan en plazos de tres años.

El valor razonable de los servicios de los empleados recibidos a cambio de la concesión de la opción se reconoce como un gasto y un correspondiente incremento o aporte en el patrimonio neto de la Compañía. El costo es medido a la fecha de otorgamiento basado en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio o pasivos emitidos y es reconocido como gasto en base a un método lineal sobre el período de devengo, neto de una estimación por opciones no ejercitadas (ver Nota 34).

Actualmente, la Compañía utiliza el modelo de Black-Scholes para estimar el valor razonable de las opciones de acciones otorgadas a los empleados.

(d) **Indemnizaciones por Años de Servicios**

La obligación por indemnizaciones por años de servicio pactada con el personal en virtud de los convenios suscritos, es provisionada al valor actual de la obligación total sobre la base del método de costo proyectado del beneficio, considerando para estos efectos una tasa de descuento basada en el rendimiento de los bonos soberanos en Unidad de Fomento del Banco Central de Chile y el promedio de inflación proyectada a largo plazo.

Los supuestos actuariales considerados en el cálculo incluyen la probabilidad de tales pagos de beneficios basada en la mortalidad (en el caso de empleados retirados) y en rotación de empleados, futuros costos y niveles de beneficios y tasa de descuento. La tasa de descuento está determinada en la misma forma que para los beneficios post-empleo, como está detallado en Nota 4.15 (b) Beneficios post-empleo: planes de beneficios definidos.

4.16 Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, restauración de sitios y retiro de activos, costos de restructuración y litigios se reconocen cuando:

(a) el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;

(b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y

(c) el importe se ha estimado en forma fiable.

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.
Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones del mercado actual, del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

4.17 Reconocimiento de Ingresos

El Grupo reconoce los ingresos cuando:

(a) el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad;

(b) es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir hacia el Grupo, y

(c) se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal como se describe a continuación.

No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

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 del Grupo. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

(a) **Ingresos por Venta de Productos y Servicios**

Los ingresos por ventas de energía y potencia se contabilizan de acuerdo a las entregas físicas de energía y potencia, a los precios establecidos en los respectivos contratos o a los precios prevalecientes en el mercado eléctrico de acuerdo con las regulaciones vigentes. Estos incluyen ingresos de energía y potencia suministrada y no facturada, hasta la fecha de cierre, valorados a los precios definidos en los contratos o en las regulaciones respectivas para cada ejercicio. Estos valores se contabilizan en el rubro "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" en los activos corrientes.

Adicionalmente, la Compañía reconoce ingresos por ventas de existencias, tales como carbón y gas natural al momento de transferencia de los riesgos y beneficios relacionados a sus clientes. Asimismo, reconoce ingresos por servicios de ingeniería, asesorías y otros en la medida que se preste el servicio aplicando el método del grado de avance.

(b) **Ingresos por Intereses**

Los ingresos por intereses se reconocen en forma devengada usando el método de tasa de interés efectiva.

(c) **Ingresos por Dividendos**

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho del accionista a recibir el pago, posterior a la aprobación en la junta de accionistas de la empresa que distribuirá el dividendo.

(d) **Ingresos Diferidos**

La Compañía tiene formando parte de sus pasivos corrientes y no corrientes, cobros por servicios pagados en forma anticipada, generados por el uso de instalaciones y contratos de suministro de energía y potencia. El efecto en resultado de estos pagos, está siendo reconocido dentro de los ingresos ordinarios durante el plazo de vigencia de los respectivos contratos.

4.18 Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en el fondo económico del acuerdo, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específico o el acuerdo implica un derecho de uso del activo. Los arrendamientos financieros en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios a la propiedad se clasifican como financieros. Ejemplos de indicadores de un leasing financieros son los siguientes:

- el arrendamiento transfiere la propiedad del activo al arrendatario al finalizar el plazo del arrendamiento;

- el arrendatario tiene la opción de comprar el activo a un precio que se espera sea suficientemente inferior al valor razonable, en el momento en que la opción sea ejercitable, de modo que, al inicio del arrendamiento, se prevea con razonable certeza que tal opción será ejercida;
- el plazo del arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo (esta circunstancia opera incluso en caso de que la propiedad no vaya a ser transferida al final de la operación);
- al inicio del arrendamiento, el valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento es al menos equivalente a la práctica totalidad del valor razonable del activo objeto de la operación; y
- los activos arrendados son de una naturaleza tan especializada que sólo el arrendatario tiene la posibilidad de usarlos sin realizar en ellos modificaciones importantes.

Los contratos que no cumplen con los indicadores de un leasing financiero se clasifican como operativos.

(a) **Grupo es el Arrendatario – Arrendamiento Financiero**

El Grupo arrienda determinadas propiedades, plantas y equipos. Cuando el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad de los activos arrendados, los acuerdos se clasifican como arrendamientos financieros. Los activos sujetos a arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor entre el valor razonable de la propiedad arrendada y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la obligación. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en otras cuentas a pagar no corriente. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada período. Los ítemes de propiedades, planta y equipo adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se deprecian durante el menor período entre sus vidas útiles o la duración de los contratos respectivos.

(b) **Grupo es el Arrendatario – Arrendamiento Operativo**

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

(c) **Grupo es el Arrendador – Arrendamiento Financiero**

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, se presenta en una cuenta financiera por cobrar a valor igual al de la inversión neta en el arrendamiento. El valor de la inversión neta es el monto descontado usando la tasa implícita de los pagos mínimos del arrendamiento y el valor residual no garantizado del activo.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen durante el período del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante.

(d) **Grupo es el Arrendador – Arrendamiento Operativo**

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro de Propiedades, plantas y equipos en el estado de situación financiera.

Los ingresos derivados de arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

4.19 Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo y su correspondiente disminución en el patrimonio neto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el período en que los dividendos son aprobados por la Junta de Accionistas de la Sociedad.

La Compañía provisiona al cierre de cada ejercicio el 30% del resultado del mismo menos dividendos distribuidos en forma provisoria de acuerdo a la Ley N°18.046 como dividendo mínimo, dado que dicha ley obliga distribución de al menos el 30% del resultado financiero del ejercicio, a menos que la Junta de Accionistas disponga por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto lo contrario.

4.20 Gastos de Medio Ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren. Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para Propiedades, plantas y equipos, de acuerdo a lo establecido en las NIIF.

NOTA 5 – GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

5.1 Política de Gestión de Riesgos

La estrategia de Gestión de Riesgos está orientada a resguardar la estabilidad y sustentabilidad del Grupo Gener en relación a todos aquellos componentes de incertidumbre financiera relevantes, tanto en circunstancias normales como excepcionales. La gestión de riesgo de la Compañía está alineada con las directrices generales definidas por su accionista controlador AES Corporation.

Eventos de "riesgo financiero" se refieren a situaciones en las cuales se está expuesto a condiciones de incertidumbre financiera, clasificando los mismos según las fuentes de incertidumbre y los mecanismos de transmisión asociados. Es por ello que la Administración ha evaluado como estratégico, gestionar con responsabilidad y efectividad, todos aquellos componentes de incertidumbre financiera identificados y evaluados relevantes a las operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Entre los aspectos de relevancia se encuentran:

- Proveer de transparencia, estableciendo tolerancias de riesgo y determinando guías que permitan desarrollar estrategias que mitiguen una exposición significativa al riesgo relevante.

- Proveer una disciplina y proceso formal para evaluar los riesgos y ejecutar aspectos comerciales de nuestros negocios.

La estructura de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de estos eventos. Es responsabilidad de la Administración, y en particular de la Gerencia de Finanzas y la Gerencia Comercial, la evaluación y gestión constante del riesgo financiero.

5.2 Factores de Riesgo

(a) Riesgos de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero varíe debido a un cambio en los precios de mercado. Entre los riesgos de precio de mercado se consideran tres tipos: Riesgo de tipo de cambio, Riesgo de tasa de interés y Riesgo de precio de combustible.

(i) Riesgo de Tipo de Cambio

Con excepción de las operaciones en Colombia, la moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense, dado que los ingresos, costos e inversiones en equipos son principalmente determinados en base del dólar estadounidense. Asimismo, en Chile la Compañía está autorizada para declarar y pagar sus impuestos en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio está asociado a ingresos, costos, inversiones y deuda denominada en moneda distinta al dólar estadounidense. Los principales conceptos determinados en pesos chilenos corresponden a las cuentas por cobrar por venta de electricidad y créditos impositivos mayoritariamente relacionados con créditos de IVA. Al 31 de diciembre de 2011, Gener mantenía varios contratos de cobertura (forwards) con bancos con el propósito de disminuir el riesgo de tipo de cambio asociado con las ventas de energía, ya que si bien la mayoría de los contratos de suministro de energía de la empresa tienen tarifas denominadas en dólares, su pago se realiza en pesos chilenos utilizando un tipo de cambio fijo por un período de tiempo. Al cierre de diciembre de 2011, el impacto de una variación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense podría generar un impacto de aproximadamente MUS$12.700 en los resultados de Gener. Al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente 85,6% de los ingresos ordinarios y el 91,6% de los costos de la Compañía están denominados en dólares estadounidenses.

En relación a las subsidiarias extranjeras de la Compañía, cabe señalar que la moneda funcional de Chivor es el peso colombiano dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contrato, y los costos operacionales de la subsidiaria están principalmente ligados al peso colombiano. Al 31 de diciembre de 2011, las ventas en pesos colombianos representaron 12% de los ingresos consolidados. Adicionalmente, los dividendos de Chivor están determinados en pesos colombianos, aunque se utilizan mecanismos de cobertura financiera para fijar los montos en dólares estadounidenses. Por otra parte, los precios spot en el mercado argentino se fijan en pesos argentinos. El ingreso por estas ventas representó 2,4% de los ingresos consolidados al cierre de diciembre de 2011.

A nivel consolidado, las inversiones en plantas nuevas y equipos de mantención son principalmente fijadas en dólares estadounidenses. Las inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja son efectuadas mayoritariamente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2011, 82,0% de las inversiones y saldos en cuenta corriente están denominadas en dólares estadounidenses, 15,1% en pesos chilenos, 2,2% en pesos colombianos y 0,7% en pesos argentinos.

Respecto de préstamos bancarios y obligaciones en bonos denominados en moneda distinta al dólar estadounidense, Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de moneda para eliminar el riesgo de tipo de cambio. Para los bonos denominados en UF emitidos en 2007 por aproximadamente MUS$219.527, Gener contrató un swap de tipo de cambio con la misma vigencia de la deuda. Al cierre de diciembre 2011, el 98,1% de la deuda de Gener y sus subsidiarias está denominada en dólares estadounidenses, incluyendo los bonos mencionados previamente. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por moneda en base al capital adeudado, al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Moneda	31 de diciembre 2011 %	31 de diciembre 2010 %
US$	98,1	97,2
UF	1,9	2,2
Col$	0,0	0,6

(ii) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos futuros de efectivo de instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambio en tasas de interés de mercado se relaciona principalmente con obligaciones financieras a largo plazo con tasas de interés variables.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés manteniendo un portafolio equilibrado de deuda a tasa fija y variable. Para mitigar el riesgo de tasa de interés con obligaciones a largo plazo, Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de tasa de interés. Actualmente, existen swaps de tasa de interés para una parte importante de la deuda asociada a las subsidiarias Eléctrica Ventanas y Eléctrica Angamos. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por tipo de tasa al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Tasa	31 de diciembre 2011 %	31 de diciembre 2010 %
Tasa Fija	90,1	87,4
Tasa Variable	9,9	12,6

(iii) Riesgo de Precio de Combustible

El Grupo se ve afectado por la volatilidad de ciertos combustibles. Los combustibles utilizados por la Compañía, principalmente carbón, diesel y gas natural licuado (GNL), son "*commodities*" con precios internacionales fijados por factores de mercado ajenos a la Compañía. En el caso de diesel y GNL, se compran sobre la base del precio internacional del petróleo, a través de acuerdos bilaterales con proveedores locales. El riesgo de precio de combustible está asociado a las fluctuaciones en estos precios.

El precio de combustibles es un factor clave para el despacho de las centrales y los precios spot tanto en Chile como en Colombia. La variación del precio de los combustibles tales como el carbón, diesel y gas natural pueden hacer variar la composición de costos de la Compañía a través de las variaciones en el costo marginal. Dado que Gener es una empresa con una mezcla de generación principalmente térmica, el costo de combustible representa una parte importante de los costos de venta.

Actualmente, la mayoría de los contratos de venta de energía eléctrica de Gener incluyen mecanismos de indexación que ajustan el precio en base a aumentos o disminuciones en el precio de carbón, según los índices y calendarios de ajuste particulares de cada contrato. Adicionalmente, la Compañía ha estructurado una estrategia de compra de carbón, manteniendo una parte a precio fijo y otra a precio variable, de manera de alinear sus costos de generación con los ingresos asociados a ventas de energía contratada.

Actualmente, las compras de diesel y GNL no tienen una cobertura asociada. Dado que en la actualidad la energía contratada de Gener se encuentra equilibrada con su generación eficiente, se espera que las unidades de respaldo que utilizan diesel o GNL operen sólo en condiciones de estrechez tales como condiciones hidrológicas secas en el caso del SIC, vendiendo su energía en el mercado spot. Bajo estas condiciones, y considerando que la central de respaldo Nueva Renca de la subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.A. ("ESSA") utilizó GNL para su generación durante este período, se estima que un alza del 10% en los costos del combustible diesel durante el ejercicio 2011, habría significado una variación positiva de aproximadamente MUS$25.279 en el margen bruto de la Compañía, mientras que una disminución del 10% habría significado una variación negativa de aproximadamente igual magnitud. Cabe señalar que Nueva Renca puede utilizar alternativamente diesel o GNL y adquiere volúmenes definidos de suministro de GNL bajo contratos de corto plazo cuando su precio es más competitivo que el diesel.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito tiene relación con la calidad crediticia de las contrapartes con que Gener y sus subsidiarias establecen relaciones. Estos riesgos se ven reflejados fundamentalmente en los deudores por venta y en los activos financieros, incluyendo depósitos con bancos y otras instituciones financieras y otros instrumentos financieros.

Con respecto a los deudores por venta, los clientes de Gener en Chile son principalmente compañías distribuidoras y clientes industriales de elevada solvencia y sobre 90% de ellas cuenta con clasificaciones de riesgo local y/o internacional de grado de inversión. Las ventas del Grupo Gener en el mercado spot se realizan obligatoriamente a los distintos integrantes deficitarios del CDEC según el despacho económico realizado por esta entidad. Cabe señalar que un generador miembro del SIC fue declarado en quiebra durante el mes de septiembre de 2011, producto de las pérdidas financieras causadas por las condiciones hidrológicas secas registradas en el sistema. Gener y ESSA presentaron en este proceso de quiebra escritos de verificación de crédito por los montos adeudados a cada Compañía por un total de MUS$64 y MUS$2.680, respectivamente, más el interés legal convencional, cifras que han sido provisionados al cierre de diciembre de 2011 (ver nota 34.4 b.4). En Colombia, Chivor realiza evaluaciones de riesgo de sus contrapartes basado en una evaluación crediticia interna, que en ciertos casos podría incluir garantías. Durante el año 2010, también en condiciones de sequía, Chivor sufrió problemas de cobranza con un comercializador de energía y eventualmente registró una pérdida de MUS$1.300 asociado al monto impago. En este caso, el comercializador fue expulsado de la Bolsa y Chivor presentó acciones para intentar recuperar el monto adeudado.

En cuanto a las inversiones financieras que realiza Gener y sus subsidiarias, tales como fondos mutuos y depósitos a plazos, incluyendo derivados, se ejecutan con entidades financieras locales y extranjeras con clasificación de riesgo nacional y/o internacional mayor o igual a "A" en escala de Standard & Poors y Fitch y "A2" en escala Moody's. Asimismo, los derivados ejecutados para la deuda financiera, se efectúan con entidades internacionales de primer nivel. Existen políticas de caja, inversiones y tesorería, las cuales guían el manejo de caja de la Compañía y minimizan el riesgo de crédito.

La exposición máxima a la fecha de reporte es el valor contable para cada clase de activos financieros mencionados en la Nota 10 Instrumentos Financieros. La Compañía no mantiene garantías por dichos activos financieros.

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la Compañía es mantener un equilibrio entre la continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos bancarios, bonos públicos, inversiones de corto plazo, líneas de crédito comprometidas y no comprometidas.

Al 31 de diciembre de 2011, Gener contaba con un saldo en fondos disponibles líquidos de MUS$537.778, que incluye efectivo y equivalentes al efectivo de MUS$409.157 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata en dólares estadounidenses por un total de MUS$128.621, registrados en otros activos financieros corrientes. En tanto, al cierre de diciembre de 2010, el saldo en fondos disponibles líquidos fue de MUS$592.890, incluyendo efectivo y equivalentes al efectivo de MUS$294.261 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata de MUS$298.629. Cabe señalar que el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo incluye efectivo, depósitos a plazo con vencimiento original inferior a tres meses, valores negociables, fondos mutuos correspondientes a inversiones en dólares estadounidenses de bajo riesgo y con disponibilidad inmediata, derechos con pactos con retroventa y derechos fiduciarios.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011, Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS$257.635 además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS$335.715. Cabe señalar que en octubre de 2011 Gener suscribió una nueva línea comprometida con un sindicado de bancos locales por UF 6.000.000 (MUS$257.635) con vencimiento en octubre de 2016. Esta nueva línea remplaza las líneas comprometidas no utilizadas anteriores, las cuales fueron canceladas en forma simultánea. (ver nota 32.3 d)).

En relación al pago de deuda, Gener no tiene vencimientos importantes durante los próximos dos años. Cabe señalar que el vencimiento del año 2014 se redujo significativamente desde MUS$628.344 al 30 de junio de 2011 a MUS$379.567 al 31 de

diciembre de 2011 mediante el proceso de refinanciamiento concluido en el mes de agosto de 2011. Este proceso, como parte del activo manejo de pasivos de la Compañía, fue efectuado para extender el vencimiento de parte importante de la deuda corporativa. El proceso incluyó la aceptación de ofertas de permuta y rescate voluntario de aproximadamente 63% del bono estadounidense de MUS$400.000 con vigencia 2014, el rescate voluntario de aproximadamente 48% del bono chileno Serie Q de MUS$196,000 con vigencia 2019 y la emisión de un nuevo bono estadounidense por un total de MUS$401.682 con vigencia 2021, a una tasa de interés de 5,25%. El gráfico y tabla a continuación, muestra el calendario de vencimientos, basado en el capital adeudado, en millones de dólares estadounidenses:

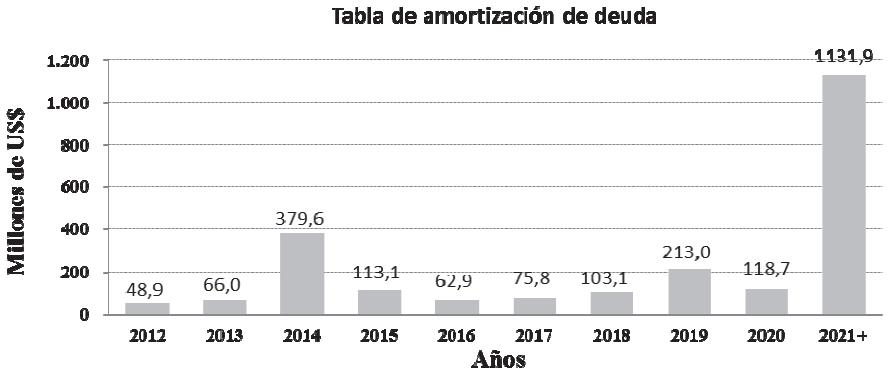

Tabla de vencimientos
al 31 de diciembre de 2011

	Tasa de interés promedio	Vencimiento (en millones de US$)				
		2012	2013	2014	2015	2016+
Tasa Fija						
(UF con swap a US$)	5,50%	-	-	-	47,0	-
(UF con swap a US$)	7,34%	-	-	-	-	172,5
(US$)	7,50%	-	-	147,1	-	-
(US$)	5,25%	-	-	-	-	401,7
(US$)	8,00%	-	-	-	-	102,2
(UF)	7,50%	0,8	0,9	1,0	1,1	39,9
(US$)	9,75%	-	-	170,0	-	-
(US$)	6,95%	6,0	6,0	3,0	-	-
Tasa Variable						
(US$)	Libor + Spread	21,1	22,5	25,5	25,9	281,7
(US$)	Libor + Spread	21,0	36,6	33,0	39,1	707,5
(Col$)	DTF + Spread	-	-	-	-	-
Total		**48,9**	**66,0**	**379,6**	**113,1**	**1.705,4**

5.3 Medición del Riesgo

La Compañía sostiene métodos para medir la efectividad y eficacia de las estrategias de riesgo, tanto en forma prospectiva y retrospectiva.

Para dicho análisis se emplean y documentan diversas metodologías de mercado sobre cuantificación de riesgo, tales como métodos de análisis de regresión, tolerancias de riesgo y máximas exposiciones, de forma de ajustar las estrategias de riesgo y mitigación y evaluar sus impactos.

NOTA 6 – USO DE ESTIMACIONES, JUICIOS Y SUPUESTOS CONTABLES

La Administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en estimaciones o supuestos podrían tener un impacto mayor en los estados financieros. A continuación se detallan las estimaciones y juicios críticos usados por la Administración:

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones post empleo con los empleados, incluyendo tasa de descuento. (Ver nota 23)
- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.(Ver nota 17 y 18)
- Los supuestos utilizados para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros, incluyendo riesgo de crédito. (Ver nota 10)
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes. (Ver nota 22)
- Los desembolsos futuros por obligaciones de desmantelamiento y retiro de activos, incluyendo tasa de descuento. (Ver nota 22)
- Determinación de existencia de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados. (Ver nota 18)
- La asignación de intangibles y plusvalía a Unidades de Generadoras de Efectivo (UGE) y la del valor recuperable en la determinación de pérdidas por deterioro. (Ver nota 17)
- La valoración de los instrumentos derivados implícitos donde no existe información en el mercado. (Ver nota 10)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que nueva información o nuevos acontecimientos que tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros, de acuerdo con la NIC 8 "Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores"

NOTA 7 – SEGMENTOS OPERATIVOS

7.1 Definición de Segmentos.

La Compañía define y gestiona sus actividades en función a ciertos segmentos de negocios que reúnen cualidades particulares e individuales desde el punto de vista económico, regulatorio, comercial u operativo.

Un segmento es un componente del Grupo:

- que está involucrado en actividades de negocios desde el cual genera ingresos e incurre en costos;

- cuyos resultados operativos son regularmente monitoreados por la Administración, con el fin de tomar decisiones, asignar recursos y evaluar el desempeño, y

- sobre el cual cierta información financiera está disponible.

La Administración monitorea separadamente los resultados operativos de sus segmentos de negocios para la toma de decisiones relacionadas con alocación de recursos y evaluación de desempeño. El desempeño del segmento es evaluado basado en ciertos indicadores operativos, tales como margen bruto (diferencia entre ingresos ordinarios y costos de ventas) y EBITDA Ajustado (este último se define como el margen bruto antes de gastos de depreciación, deduciendo los gastos de administración y otros gastos varios de operación y finalmente adicionando ciertos ingresos de explotación que no forman parte del margen bruto). Resultados financieros e impuestos a la renta son analizados y administrados en forma consolidada y, por lo tanto, no están alocados a los segmentos operativos.

Los resultados y saldos de activos en segmentos se miden de acuerdo a las mismas políticas contables aplicadas a los estados financieros. Se eliminan las transacciones y resultados no realizados entre segmentos.

Los pasivos financieros de AES Gener están centralizados y controlados a nivel corporativo y no se presentan por segmentos reportables.

7.2 Clientes por Segmentos

La Compañía segmenta sus actividades de negocios en función a los mercados interconectados de energía en los cuales opera, los cuales son:

- Sistema Interconectado Central (“SIC”).

- Sistema Interconectado Norte Grande (“SING” y “SADI” - Sistema Argentino de Interconexión).

- Sistema Interconectado Nacional (“SIN”), referente a las operaciones en Colombia.

Los segmentos mencionados se refieren a áreas geográficas.

En todos los segmentos, la principal actividad de la Compañía consiste en generación de energía eléctrica.

7.3 Activos por Segmentos

Los activos por segmento se detallan en el siguiente cuadro:

ACTIVOS POR SEGMENTOS	31 diciembre 2011					31 diciembre 2010				
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (1)	368.795	179.580	82.747	(216.290)	414.832	491.469	108.679	79.188	(236.188)	443.148
Propiedades, Planta y Equipo, Neto (2)	1.856.693	1.859.235	661.391	(1.850)	4.375.469	1.720.275	1.774.318	686.663	(2.063)	4.179.193
Inversión en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	273.375	-	-	-	273.375	252.051	-	-	-	252.051

(1) Los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar, neto, incluyen la porción corriente y no corriente y además el rubro "Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente".

(2) Ver Nota 18 Propiedades, plantas y equipos.

7.4 Ingresos y Costos por Segmentos

Los Ingresos y costos por Segmentos se detallan en el siguiente cuadro:

INFORMACION DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	Por los ejercicios terminados al									
	31 diciembre 2011					31 diciembre 2010				
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ingresos Ordinarios, Total	1.364.988	592.342	364.848	(191.892)	2.130.286	1.071.344	409.694	392.460	(71.449)	1.802.049
(-) Costo de Ventas	1.115.674	386.603	132.829	(191.892)	1.443.214	987.490	265.491	187.346	(71.449)	1.368.878
Margen bruto	249.314	205.739	232.019	-	687.072	83.854	144.203	205.114	-	433.171
EBITDA AJUSTADO	245.697	269.600	221.978	-	737.275	82.608	187.788	203.202	-	473.598
Resultado en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	31.109			-	31.109	42.361	-	-	-	42.361
Inversiones de Capital	244.661	186.059	4.933	-	435.653	86.074	266.097	3.100	-	355.271

El siguiente cuadro detalla las partidas consideradas a efectos del cálculo de EBITDA

Cálculo de EBITDA Ajustado	Acumulado 31 de diciembre 2011 MUS$	Acumulado 31 de diciembre 2010 MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	2.130.286	1.802.049
Costo de ventas	(1.443.214)	(1.368.878)
Margen Bruto	687.072	433.171
Depreciación y amortización	195.648	168.228
EBITDA Operacional	882.720	601.399
Prov. Desmantelamiento (ARO)	1.846	1.510
Otros Ingresos de la Operación	6.144	5.881
Otros gastos por función	(5.215)	(19.125)
Gastos Administración y ventas	(148.220)	(116.067)
TOTAL EBITDA Ajustado	737.275	473.598

NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Efectivo en caja	41	48
Saldos en bancos	134.727	46.924
Depósitos a corto plazo	212.144	170.374
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	62.245	76.915
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**409.157**	**294.261**

Los depósitos a corto plazo vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan intereses de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo.

El concepto de "Otros efectivo y equivalentes al efectivo" incluyen los fondos mutuos correspondientes a inversiones en dólares estadounidenses de bajo riesgo y que permiten disponibilidad inmediata sin restricciones, registrados a valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros y pactos con compromiso de retrocompra, los cuales corresponden a inversiones de corto plazo en bancos y corredoras de bolsa, respaldadas en instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile y bancos privados de calidad crediticia de primer nivel.

Los saldos de Efectivo y equivalentes al efectivo incluidos en el estado de situación financiera, no difieren del presentado en el Estado de Flujos de Efectivo.

La composición del rubro por tipos de monedas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
$	81.326	78.231
Ar$	3.428	7.422
Col$	11.995	4.312
US$	312.408	204.296
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo	**409.157**	**294.261**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluido en Efectivo y equivalente de efectivo se mantiene saldos en cuentas bancarias que cuentan con restricciones, sin embargo, están utilizados por parte de la Compañía para efectos operacionales y capital de trabajo, según el siguiente detalle:

		Saldos	
Compañía	Clase de efectivo	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Otro efectivo con restricciones	68.465	12.585
Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Otro efectivo con restricciones	9.754	28.342
	Total	**78.219**	**40.927**

El monto relacionado con Empresa Eléctrica Angamos S.A. está restringido por requerimiento del contrato de financiamiento con varias instituciones bancarias, lideradas por Royal Bank of Scotland (anteriormente ABN Amro) y BNP Paribas (incluyendo la porción asumida por Fortis).

Los depósitos de reserva obligatorios relacionados con actividades operacionales de Empresa Eléctrica Ventanas S.A. son requeridos por el contrato de financiamiento con varias instituciones bancarias, lideradas por BNP Paribas (anteriormente Fortis) y Credit Agricole (anteriormente Calyon Bank).

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de los otros activos financieros es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Otros activos financieros	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Depósitos a plazo (1)	128.621	298.629	-	-
Derivado implicito con cambio en resultado (2)	475	488	-	24
Contratos Forward (2)	717	155	-	-
Activos de cobertura (2)	7.014	209	1.330	53.075
Inversión en Gasoducto Gasandes S.A. (3)	-	-	7.927	9.877
Inversión en Gasoducto Gasandes (Argentina) (3)	-	-	2.200	2.200
Cuentas por cobrar a Gasoducto Gasandes S.A.	2.215	-	-	2.215
Inversión CDEC SIC Ltda.	-	-	137	137
Inversión CDEC SING Ltda.	-	-	557	557
Inversiones restringidas	-	-	491	546
Otros activos financieros	1.354	1.019	-	-
Total	**140.396**	**300.500**	**12.642**	**68.631**

(1) Las inversiones en depósitos a plazo fueron clasificadas en este rubro, dado que tienen un vencimiento mayor a tres meses y menor a doce meses. Sus valores se aproximan a sus valores razonables, dada la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

Las inversiones en depósito a plazos incluyen inversiones de Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P., las cuales se encuentran restringidas, dado que garantizan la deuda en Bonos que posee la compañía. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos de estas inversiones ascienden a MUS$8.294 y MUS$8.298, respectivamente.

(2) Los derivados implícitos, contratos forward y activos de cobertura se encuentran registrados a su valor justo (mayor detalle ver Nota 10.4 Instrumentos Derivados).

(3) Las inversiones en Gasoducto Gasandes S.A. (Argentina) y Gasoducto Gasandes S.A., corresponden a un 13% de la participación accionaria que AES Gener S.A. tiene en ambas sociedades (mayor detalle ver Nota 10.1 "Instrumentos financieros por categoría"). (Ver Nota 28: Otras Ganancias (Pérdidas)).

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Instrumentos Financieros por Categoría

La clasificación de activos financieros a las categorías descritas en la Nota 4.8 se detalla a continuación:

31 de diciembre 2011	Efectivo y equivalente al efectivo MUS$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS$	Activos a valor razonable con cambios en resultado MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Disponibles para la venta MUS$	Total MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	409.157	-	-	-	-	409.157
Otros activos financieros corrientes	-	-	1.192	7.014	132.190	140.396
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	271.973	-	-	-	271.973
Otros activos financieros no corrientes	-	491	-	1.330	10.821	12.642
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	13.885	-	-	-	13.885
Total	**409.157**	**286.349**	**1.192**	**8.344**	**143.011**	**848.053**

31 de diciembre 2010	Efectivo y equivalente al efectivo MUS$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS$	Activos a valor razonable con cambios en resultado MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Disponibles para MUS$	Total MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	294.261	-	-	-	-	294.261
Otros activos financieros corrientes	-	-	643	209	299.648	300.500
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	291.087	-	-	-	291.087
Otros activos financieros no corrientes	-	546	24	53.075	14.986	68.631
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	12.437	-	-	-	12.437
Total	**294.261**	**304.070**	**667**	**53.284**	**314.634**	**966.916**

El valor razonable de los activos financieros tales como Efectivo y equivalentes al efectivo y porción corriente de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

Los instrumentos registrados en otros activos financieros corrientes y no corrientes clasificados como activos financieros a valor razonable con cambio en resultado y derivados de cobertura (que incluyen derivados implícitos, derivados de cobertura y no designados como de cobertura) se presentan a su valor razonable en el Estado de Situación Financiera. En Nota 10.2 Valoración de Instrumentos Derivados, se explica la metodología utilizada para el cálculo de sus valores razonables.

Los instrumentos financieros clasificados como activos financieros disponibles para la venta, registrados en los rubros Otros activos financieros corrientes y no corrientes, corresponden a fondos de inversión, los cuales se registran a valor razonable (valor cuota de los fondos) y depósitos a plazo, que dada su naturaleza de corto plazo para sus vencimientos, sus valores contables se aproximan al valor razonable. Adicionalmente, se presentan las inversiones en el CDEC y Gasoducto Gasandes, las cuales se presentan a valor costo debido a que no se posee información suficiente para determinar su valor de mercado (ver Nota 9 "Otros activos financieros").

El valor contable de los deudores comerciales y cuentas por cobrar porción corriente se aproxima a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

La clasificación de pasivos financieros a las categorías descritas en la Nota 4.8 se detalla a continuación:

31 de diciembre 2011	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Otros pasivos financieros MUS$	Total MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	-	30.032	64.622	94.654
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	331.348	331.348
Otros pasivos financieros no corrientes	-	94.686	2.203.410	2.298.096
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	236	-	9.526	9.762
Total	**236**	**124.718**	**2.608.906**	**2.733.860**

31 de diciembre 2010	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Otros pasivos financieros MUS$	Total MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	2.435	38.325	57.186	97.946
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	278.544	278.544
Otros pasivos financieros no corrientes	-	38.096	2.062.376	2.100.472
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5.072	-	23.617	28.689
Total	**7.507**	**76.421**	**2.421.723**	**2.505.651**

El valor razonable de la porción corriente de las cuentas por pagar a entidades relacionadas y acreedores comerciales se aproxima a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

Los instrumentos registrados en Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes, clasificados como Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultado (derivados no designados como de cobertura y derivados implícitos) y derivados de cobertura se presentan a su valor razonable en el Estado de Situación Financiera. En Nota 10.2 Valoración de Instrumentos Derivados se explica la metodología utilizada para el cálculo de sus valores razonables.

Los instrumentos financieros registrados en Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes, que corresponden a Préstamos que Devengan Intereses, presentan diferencias entre su valor libro y valor razonable debido principalmente a las fluctuaciones de tipo de cambio (dólar estadounidense y unidad de fomento), y tasas de interés de mercado. La metodología de cálculo corresponde al valor presente de los flujos futuros de la deuda descontados utilizando una curva de rendimiento. Para efectos del cálculo del valor presente, se utilizan supuestos tales como moneda de la deuda, calificación crediticia del instrumento, calificación crediticia de la Compañía o del Grupo. El siguiente cuadro presenta el valor libro y valor razonable de los préstamos que devengan intereses:

	31 de diciembre 2011		31 de diciembre 2010	
Préstamos que devengan intereses	**Valor libro MUS$**	**Valor justo MUS$**	**Valor libro MUS$**	**Valor justo MUS$**
Préstamos que devengan intereses	2.268.032	2.467.185	2.119.562	2.330.597

10.2 Valoración de Instrumentos Derivados

La Compañía utiliza el sistema de Reval Hedge Rx para el cálculo del valor razonable de los swap de tasa de interés y tipo de cambio. Para el cálculo de los derivados implícitos la compañía ha desarrollado modelos internos de valoración

Los principales supuestos utilizados en los modelos de valoración de instrumentos derivados son los siguientes:

a) Supuestos de mercado como precios spot y otras proyecciones de precios, riesgo de crédito (propio y contraparte) y tasas.

b) Tasas de descuento como tasa libres de riesgo, spread soberanos y de contraparte (basados en perfiles de riesgo e información disponible en el mercado).

c) Adicionalmente, se incorporan al modelo variables tales como: volatilidades, correlaciones, fórmulas de regresión y spread de mercado utilizando información observable del mercado y a través de técnicas comúnmente utilizadas por los participantes del mercado.

Metodología de Valoración de Instrumentos Derivados

(a) **Coberturas de Tasa de Interés**

El modelo de valoración de swap de tasa de interés proyecta las tasas de interés forwards basados en tasas spots para cada fecha intermedia y final de liquidación del instrumento, y luego descuenta los flujos utilizando la tasa LIBOR cero cupón. Los supuestos utilizados en el modelo consideran: precios y tasas observables en el mercado; tasas libres de riesgo; riesgo país y/o contraparte; riesgo crediticio propio, entre otros.

(b) **Coberturas de Tipo de Cambio**

El modelo de valoración de swap de tipo de cambio y tasa descuenta los flujos de caja del instrumento utilizando una tasa de interés representativa, y luego convierte tales flujos a dólares estadounidenses a tipo de cambio spot. Los supuestos considerados en el modelo son transacciones históricas, precios y tasas observables en el mercado, tasas libres de riesgo, riesgo país y/o contraparte y riesgo crediticio propio.

(c) **Diferencia de Cambios - Forward**

Se utilizan los precios forward de mercado observable y luego se descuentan los flujos de acuerdo a una tasa de interés representativa para calcular el valor razonable de los forward de tipo de cambio.

(d) **Derivados Implícitos**

La Compañía utiliza dos sistemas para calcular el valor razonable de los derivados implícitos:

1) El modelo de valorización de derivado implícito de ESSA suma promedios ponderados de los flujos futuros esperados, usando datos internos del área de gestión, indicadores del mercado y luego descuenta los flujos utilizando una tasa representativa. Los supuestos utilizados en el modelo consideran: precios de energía y combustibles observables y no observables, tasas libre de riesgo, riesgo de país y/o contraparte; riesgo crediticio propio, entre otros.

2) El modelo de valorización de derivado implícito del Gener proyecta precios futuros de combustible basados en tasas spots para cada fecha intermedia y final de liquidación del instrumento, luego descuenta los flujos utilizando la tasa LIBOR cero cupón. Los supuestos utilizados en el modelo consideran: precios y tasas observables en el mercado; tasa libres de riesgo; riesgo país y/o contraparte; riesgo crediticio propio

(e) Jerarquía del Valor Razonable de Instrumentos Financieros.

Los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable en el estado de posición financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Supuestos diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio); y

Nivel 3: Supuestos para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado.

En el siguiente cuadro se presenta la jerarquía de activos y pasivos financieros reconocidos a valor razonable:

31 de diciembre 2011	Nota	Precios Cotizado en un Mercado Activo Para Activos Idénticos (Nivel 1)	Otros Supuestos Observables (Nivel 2)	Supuestos No Observables (Nivel 3)	Total
Activos					
Activos a valor razonable con cambios en resultados					**1.192**
Derivados Implícitos	10.4 (c)	-	475	-	
Forward de Moneda	10.4 (b)	-	717	-	
Derivados de cobertura					**8.344**
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	-	1.330	
Forward de Moneda	10.4 (a.1)	-	7.014	-	
Disponibles para la venta					**13.000**
Fondos Mutuos		13.000	-	-	
Total Activos		**13.000**	**8.206**	**1.330**	**22.536**
Pasivos					
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados					**236**
Derivado Implícito	10.4 (c)	-	-	236	
Derivados de cobertura					**124.718**
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	-	19.161	
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	105.557	-	
Total Pasivos		**-**	**105.557**	**19.397**	**124.954**

31 de diciembre 2010	Nota	Precios Cotizado en un Mercado Activo Para Activos Idénticos (Nivel 1) MUS$	Otros Supuestos Observables (Nivel 2) MUS$	Supuestos No Observables (Nivel 3) MUS$	Total MUS$
Activos					
Activos a valor razonable con cambios en resultados					**667**
Derivados Implícitos	10.4 (c)	-	-	512	
Forward de Moneda	10.4 (b)	-	155	-	
Derivados de cobertura					**53.284**
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	-	4.513	
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	48.771	-	
Disponibles para la venta					**123.902**
Fondos Mutuos		123.902	-	-	
Total Activos		**123.902**	**48.926**	**5.025**	**177.853**
Pasivos					
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados					**7.507**
Derivado Implícito	10.4 (c)	-	-	5.072	
Forward de Moneda		-	2.435	-	
Derivados de cobertura					**76.421**
Cross Currency Swap	10.4 (a.2)	-	-	-	
Swap de Tasa de Interés	10.4 (a.1)	-	69.287	-	
Forward de Moneda	10.4 (b)	-	7.134	-	
Total Pasivos		**-**	**78.856**	**5.072**	**83.928**

La siguiente información representa una conciliación de los activos y pasivos valorizados a valor razonable en base recurrente usando varios supuestos significativos que no se observan en el mercado (nivel 3) durante los ejercicios terminando el 31 de diciembre 2011 y 2010 (por tipo de derivado):

31 de diciembre 2011	Cross Currency Swap AES Gener MUS$	Derivado Implícito Termoandes MUS$	Derivado Implícito ESSA MUS$	Derivado Implícito AES Gener MUS$	Total MUS$
Balance al 01 enero 2011	4.513	158	(5.072)	354	(47)
Ganancias (Pérdidas) - Otras Reservas	(32.559)	-	-	-	(32.559)
Ganancias (Pérdidas) - Resultados	8.168	39	4.836	121	13.164
Liquidaciones	2.047	(197)	-	-	1.850
Reclasificación a Nivel 2	-	-	-	(475)	(475)
Balance al 31 diciembre 2011	**(17.831)**	**-**	**(236)**	**-**	**(18.067)**

31 de diciembre 2010	Cross Currency Swap AES Gener MUS$	Derivado Implícito Termoandes MUS$	Derivado Implícito ESSA MUS$	Derivado Implícito AES Gener MUS$	Total MUS$
Balance al 01 enero 2010	(11.637)	9.979	-	-	(1.658)
Ganancias (Pérdidas) - Otras Reservas	7.364	-	-	-	7.364
Ganancias (Pérdidas) - Resultados	3.423	1.907	(5.072)	354	612
Liquidaciones	5.363	(11.728)	-	-	(6.365)
Reclasificación a Nivel 2	-	-	-	-	-
Balance al 31 diciembre 2010	**4.513**	**158**	**(5.072)**	**354**	**(47)**

Durante el ejercicio 2011 no se registraron movimientos entre el Nivel 1 y Nivel 2 de los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable. El único movimiento que se produjo durante el ejercicio, corresponde al derivado implícito de AES Gener desde el Nivel 3 hacia el Nivel 2. En marzo 2011 se consideró cambiar el nivel de jerarquía de este instrumento derivado debido a que se contaba con precios de mercado publicados y por ende significativamente observables para la medición de su valor justo.

10.3 Calidad Crediticia de Activos Financieros

La Compañía está expuesta al riesgo crediticio en sus actividades comerciales como también por sus actividades financieras.

Calidad Crediticia de Contrapartes de Gener y Subsidiarias Chilenas

La compañía evalúa la calidad crediticia de sus contrapartes (clientes), que incluyen principalmente compañías distribuidoras y clientes industriales, que para el caso de Gener sobre el 90% de ellas cuenta con clasificación de riesgo local y/o internacional de grado de inversión. La clasificación de riesgo es determinada por agencias de calificación especializadas, que determinan la solvencia de una compañía en base a una calificación que va desde "AAA" (mayor calificación) hasta "E" (menor calificación), obteniendo el "grado de inversión" a partir de la calificación BBB.

En cuanto a los activos financieros y derivados, las inversiones que realizan Gener y sus subsidiarias, se ejecutan con entidades financieras locales y extranjeras con clasificación de riesgo nacional y/o internacional mayor o igual a "A" en escala de Standard & Poors y "A2" en escala Moody's. Asimismo, los derivados ejecutados para la deuda financiera, se efectúan con entidades internacionales de primer nivel. Existen políticas de caja, inversiones y tesorería, las cuales guían el manejo de caja de la Compañía y minimizan el riesgo de crédito.

Calidad crediticia de contrapartes de subsidiarias extranjeras

La subsidiaria colombiana AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P. concentra para sus contrapartes financieras (bancos) en pesos colombianos una clasificación crediticia AAA, considerada como la clasificación con la más alta calidad crediticia de acuerdo a la clasificadora de riesgo Duff & Phelps de Colombia. Respecto a la clasificación crediticia de contrapartes financieras en dólares estadounidenses, ésta se tiene como límite inferior A^+ (Standard & Poors) o A1 (Moody's), lo que se considera como un riesgo crediticio bajo.

Respecto al riesgo de crédito correspondiente a las operaciones comerciales de Chivor, éste es históricamente muy limitado, dada la naturaleza de corto plazo de cobro a clientes.

La Administración considera que la subsidiaria Argentina Termoandes S.A. no presenta mayores riesgos crediticios debido a que concentra mayoritariamente sus operaciones comerciales con AES Gener, CAMMESA (Compañía Administradora) y clientes denominados "Grandes Usuarios del Mercado Eléctrico Mayorista" (GU), cuyos contratos operan bajo la normativa de Energía Plus.

10.4 Instrumentos Derivados

Los derivados financieros de Gener y subsidiarias corresponden fundamentalmente a operaciones contratadas con la intención de cubrir la volatilidad de tasas de interés y tipo de cambio producto de financiamientos para el desarrollo de proyectos eléctricos.

La Compañía, siguiendo su política de gestión de riesgos, realiza contrataciones de derivados de tasas de interés (swap tasa de interés) y tipos de cambio (cross currency swap) con el fin de reducir la variabilidad anticipada de los flujos de caja futuros del subyacente cubierto (deudas).

La cartera de instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

(a) **Instrumentos de Contabilidad de Cobertura de Flujo de Caja**

(a.1) **Swaps de tasa de interés**

Estos contratos swap cubren parcialmente los créditos sindicados asociados a las subsidiarias Empresa Eléctrica Angamos S.A. y Empresa Eléctrica Ventanas S.A. Los valores razonables de estos instrumentos son incluidos en la siguiente tabla:

				31 de diciembre 2011				31 de diciembre 2010			
				Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Tasas de Interés	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Swap Tasa de Interés	Varios	Cobertura de Flujo de Caja	2,80% - 5,77%	-	-	24.521	81.036	-	48.771	31.191	38.096
			Total	**-**	**-**	**24.521**	**81.036**	**-**	**48.771**	**31.191**	**38.096**

Empresa Eléctrica Ventanas S.A.

En junio de 2007, Empresa Eléctrica Ventanas S.A. firmó cuatro contratos de swap de tasa de interés con los bancos Standard Chartered, Scotiabank, Credit Agricole (anteriormente Calyon) y BNP Paribas (anteriormente Fortis), a 15 años por MUS$315.000, para fijar tasas de interés variable a una tasa fija durante el período de construcción y el período de operación de su planta.

Estos contratos swap cubren parcialmente el crédito liderado por los Bancos BNP Paribas (anteriormente Fortis), para la Central Nueva Ventanas que finalizó su construcción en diciembre 2009.

Empresa Eléctrica Angamos S.A.

En diciembre de 2008, Empresa Eléctrica Angamos firmó siete contratos de swap de tasa de interés con los bancos SMBC, Royal Bank of Scotland (anteriormente ABN Amro), BNP Paribas (anteriormente Fortis), Credit Agricole (anteriormente Calyon) HSBC e ING a un plazo aproximado de 17 años por MUS$690.000, para fijar tasas de interés variable a una tasa fija durante el período de construcción y el período de operación de su planta.

(a.2) Cross Currency Swaps – Swaps de Moneda

			31 de diciembre 2011				31 de diciembre 2010			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cross Currency Swap	Credit Suisse - Deutsche Bank	Cobertura de Flujo de Caja	-	1.330	5.511	13.650	209	4.304	-	-
		Total	**-**	**1.330**	**5.511**	**13.650**	**209**	**4.304**	**-**	**-**

En diciembre de 2007, AES Gener firmó dos contratos de swap de moneda con Credit Suisse International para redenominar la moneda de deuda de unidad de fomento a dólares estadounidenses, asociado a una nueva obligación originada por la colocación de dos series de bonos en el mercado local (N y O), por un monto de U.F. 5,6 millones, equivalentes aproximadamente a MUS$217.000 a la fecha de emisión con vencimientos en los años 2015 y 2028.

En septiembre de 2009, este contrato de swap para la serie larga de bonos (Serie N) fue modificado y una parte fue novada a Deutsche Bank. Ambos contratos de swap incluyen provisiones que requieren que AES Gener otorgue garantía cuando el valor de mercado del swap excede el límite establecido en los contratos.

(a.3) Forward de Moneda

En septiembre de 2011, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con Banco de Chile y Banco Santander por MUS$124.386, con vencimientos parciales siendo el último pago el 25 de mayo de 2012. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS$105.973

En Octubre de 2011, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con Banco de Chile y Corpbanca por MUS$44.592, con vencimientos parciales siendo el último pago el 25 de mayo de 2012. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS$36.700.

Los montos se encuentran clasificados como activos corrientes.

(a.4). Otros Antecedentes sobre Cobertura Flujo de Efectivo

A continuación se detallan los vencimientos de las coberturas:

Empresa	Tipo de derivado	Institución	Partida Protegida	Período cubierto		2012 MUS$	2013 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	Posteriores MUS$	Total MUS$
				Inicio	Término						
AES Gener S.A.	Swap de moneda	Credit Suisse	Flujos de efectivo	01-12-2007	01-06-2015	-	-	-	47.042	-	47.042
AES Gener S.A.	Swap de moneda	Deutsche Bank y Credit Suisse	Flujos de efectivo	01-12-2007	01-12-2028	-	-	-	-	172.264	172.264
Emp Eléctrica Angamos S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	30-12-2008	30-09-2025	17.296	30.169	27.194	32.213	583.128	690.000
Emp Eléctrica Ventanas S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	31-08-2007	30-06-2022	15.000	16.000	18.000	20.000	226.000	295.000
TOTAL						**32.296**	**46.169**	**45.194**	**99.255**	**981.392**	**1.204.305**

Para mayor detalle sobre los vencimientos de la deuda, ver nota 20 "Otros Pasivos Financieros".

La Compañía no ha realizado coberturas contables de flujo de caja para transacciones altamente probables y que luego no se hayan producido.

Monto reconocido en Otras Reservas durante los ejercicios 2011 y 2010:

	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Montos reconocidos en Otras Reservas	(66.230)	(74.641)

Montos reconocidos en resultado desde Otras Reservas durante los ejercicios 2011 y 2010:

	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Amortización Swap Moneda, Bonos serie N	627	627
Amortización Interés Capitalizado	239	119
Porción Inefectividad de Coberturas	2.369	14.320

(b) **Instrumentos derivados no designados como de cobertura**

En abril y junio del año 2011, la subsidiaria AES Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con HSBC, Citibank y JP Morgan por un valor nominal de MUS$61.252, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en marzo de 2012. Los valores nominales vigentes al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS$13.075.

Los montos se encuentran clasificados en el rubro corriente.

(c) **Derivados implícitos (con cambios en resultado)**

La subsidiaria Termoandes S.A. mantuvo hasta Enero de 2011 un contrato de suministro de gas natural con distintas contrapartes. El acuerdo contenía una variable de indexación relacionada a precio de gas natural, las cual se consideraba no estrechamente relacionada al contrato principal, por lo cual, fue separada y, el derivado implícito fue contabilizado a valor de mercado. .

La subsidiaria Eléctrica Santiago S.A. ("ESSA"), en el ejercicio 2010 celebró acuerdos en los que se da término anticipado a contratos de transporte de gas. Dichos acuerdos convienen pagos variables y fijos a efectuar por parte de ESSA los cuales no se consideran estrechamente relacionados al contrato principal, por lo cual han sido separados y contabilizados a su valor razonable.

Adicionalmente, en el ejercicio 2010 AES Gener S.A. celebró un contrato de compraventa de carbón con AES Hawaii el cual contiene un cargo de combustible en el precio de compraventa que se considera no estrechamente relacionada al contrato principal, por lo cual ha sido separado y contabilizado a valor razonable.

Los montos se encuentran clasificados en el rubro corriente.

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de otros activos no financieros es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Otros activos no financieros	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Seguros pagados por anticipado	5.408	6.792	-	742
Contrato de mantención y operación	-	1.057	-	-
Impuestos por recuperar (a)	-	-	6.888	10.672
Take or Pay YPF (b)	-	-	345	4.493
Otros pagos asociados a proyectos		3.481	969	
Pago Anticipado Compañía Papelera del Pacífico	589	-	2.890	-
Pago Anticipado Derechos de importación	238	-	-	-
Otros	549	146	95	106
Total	**6.784**	**11.476**	**11.187**	**16.013**

a) La parte no corriente corresponde a créditos por impuestos a las ganancias e impuesto mínimo presunto generado por Gener Argentina S.A., Termoandes S.A. e Interandes S.A. e impuestos por recuperar de la Matriz, asociados a derechos de agua.

b) Corresponde a pago relacionado con Contrato de Suministro de gas, para gas comprado pero no consumido entre Termoandes S.A. e YPF.

NOTA 12 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar corresponden a operaciones del giro de la Sociedad y sus subsidiarias, principalmente, operaciones de venta de energía y potencia, transmisión y carbón.

En el rubro Deudores Comerciales corriente, AES Gener S.A. y su subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.A. al 31 de diciembre de 2011 no registran saldo asociado a ventas a distribuidoras sin contrato (Resolución Ministerial N°88). Al 31 de diciembre de 2010 incluía un monto por MUS$68.501 que representaba aproximadamente un 16,2% del total del rubro.

El saldo de Deudores Comerciales corrientes al 31 de diciembre de 2011 incluye MUS$8.286 asociado a Decreto racionamiento eléctrico

Los saldos de otras cuentas por cobrar corresponden principalmente impuestos por recuperar asociados a las subsidiarias argentinas, anticipos a proveedores, entre otros.

.

1) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deudores comerciales, bruto	277.727	294.702	1.197	1.295
Provisión de incobrables (1)	(6.951)	(4.910)	-	-
Deudores comerciales, neto	**270.776**	**289.792**	**1.197**	**1.295**
Remanente crédito fiscal, bruto	105.732	110.241	7.033	6.095
Otras cuentas por cobrar, bruto	14.610	22.507	1.599	781
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto	**391.118**	**422.540**	**9.829**	**8.171**

(1) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía incluye dentro de la provisión de incobrables, pérdida por deterioro en cuentas de deudores comerciales corrientes, asociados a los clientes Campanario Generación S.A. (declarado en quiebra).

Los valores razonables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren significativamente de sus valores en libros.

2) Activos financieros por vencer no deteriorados

El detalle de los activos financieros por vencer no deteriorados presenta a continuación:

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Deudores Comerciales por Cobrar por Vencer	MUS$	MUS$
Con vencimiento menor de tres meses	260.758	238.122
Con vencimiento entre tres y seis meses	8.286	18.643
Con vencimiento entre seis y doce meses	1.732	33.027
Con vencimiento mayor a doce meses	1.197	1.295
Total Deudores Comerciales por vencer	**271.973**	**291.087**

3) Los montos correspondientes a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deteriorados son los siguientes:

	Saldo Corriente
Movimiento de provisión de incobrables	MUS$
Saldo al 31 de diciembre de 2009	**5.638**
Aumentos (disminuciones) del período	(139)
Montos castigados	(589)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**4.910**
Aumentos (disminuciones) del período	2.041
Montos castigados	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**6.951**

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la Sociedad y sus subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

13.1 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

a) Los saldos de cuentas por cobrar entre la Sociedad y sus sociedades relacionadas no consolidadas son los siguientes:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas						Corriente		No Corriente	
						31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US$	397	5.299	-	-
Extranjera	AES Corporation (AGIC)	Estados Unidos	Liquidación seguro por siniestro	Matriz	US$	6.082	-	-	-
Extranjera	AES Energy Storage	Estados Unidos	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US$	209	147	-	-
Extranjera	AES TEG Operations S. de RL de CV	Mexico	Servicios Varios	Matriz Común	US$	-	29	-	-
Extranjera	AES Maritza East Ltd.	Bulgaria	Servicios Varios	Matriz Común	US$	19	9	-	-
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US$	35	7	-	-
Extranjera	AES Hawaii	Estados Unidos	Ventas de Carbón	Matriz Común	US$	7.090	-	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicios Varios	Asociada	$	53	6.946	-	-
Total						**13.885**	**12.437**	**-**	**-**

b) Los saldos de cuentas por pagar entre la Sociedad y sus sociedades relacionadas no consolidadas son los siguientes:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas						Corriente		No Corriente	
						31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US$	8.529	7.302	-	-
Extranjera	AES Servicios América	Argentina	Asesorías en sistema información	Matriz Común	US$	390	335	-	-
Extranjera	AES Argentina Generacion S.A.	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US$	10	10	-	-
Extranjera	AES Energy Ltd	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US$	11	11	-	-
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US$	459	240	-	-
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US$	38	38	-	-
Extranjera	AES Jordan PSC	Jordania	Servicios Varios	Matriz Común	US$	-	1	-	-
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US$	2	-	-	-
Extranjera	AES Solutions	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz Común	US$	6	-	-	-
Extranjera	AES Maritza East Ltd.	Bulgaria	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US$	2	-	-	-
Extranjera	AES Nejapa Gas	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US$	79	-	-	-
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	Argentina	Acuerdo contrato transporte de gas	Inversión	US$	-	11.786	-	2.376
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes Chile S.A.	Chile	Acuerdo contrato transporte de gas	Inversión	US$	-	1.426	236	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicio descarga carbón	Asociada	US$	-	5.164	-	-
Total						**9.526**	**26.313**	**236**	**2.376**

c) Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas por los ejercicio terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

R.U.T.	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	31 de diciembre 2011 MUS$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono MUS$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Venta de Energía y Potencia	4.073	4.073	1.043	1.043
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Compra de Energía y Potencia	918	(918)	21.031	(21.031)
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Venta de Carbón	2.073	2.073	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Costo Compra Carbón	4.034	(4.034)	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Costo Uso Sistema Transmisión	6	(6)	-	-
96.635.700-3	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Ingreso Uso Sistema Transmisión	204	204	107	107
96.635.700-3	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	Servicios varios	94	94	131	131
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Venta de Energía y Potencia	4	4	2	2
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Compra de energía y potencia	596	(596)	1.996	(1.996)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Costo Uso Sistema Transmisión	203	(203)	174	(174)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Subsidiaria de Asociada	Ingreso Uso Sistema Transmisión	596	596	665	665
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes Chile S.A.	Chile	Inversión	Acuerdo Contrato de transporte	233	(233)	18.780	(18.780)
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes Chile S.A.	Chile	Inversión	Derivado implícito (*)	-	-	469	(469)
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina	Argentina	Inversión	Acuerdo Contrato de transporte	5.836	(5.836)	19.535	(19.535)
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina	Argentina	Inversión	Derivado implícito (*)	-	-	4.603	(4.603)
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina	Argentina	Inversión	Dividendos	5.531	5.531	-	-
Extranjera	AES Corporation (AGIC)	Estados Unidos	Matriz	Liquidación seguro por siniestro	15.083	15.083	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz	Servicios Varios	1.508	(1.476)	1.921	(1.824)
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Matriz común	Servicios varios	219	(219)	183	(183)
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Matriz común	Servicios Varios	-	-	28	(28)
Extranjera	AES Energy Ltd	Argentina	Matriz común	Servicios Varios	105	35	37	(28)
Extranjera	AES Andres BV	Republica Dominicana	Matriz común	Servicios Varios	37	37	18	(18)
Extranjera	AES Fonseca Energía Limit	Salvador	Matriz común	Servicios Varios	26	26	23	(23)
Extranjera	AES Panama	Panama	Matriz común	Servicios Varios	57	57	23	(23)
Extranjera	AES Pacific	Estados Unidos	Matriz común	Servicios Varios	56	56	-	-
Extranjera	AES Carbón Exchange	Inglaterra	Matriz común	Servicios Varios	12	(12)	2	-
Extranjera	AES Solutions, LLC	Estados Unidos	Matriz común	Servicios Varios	6	(6)	-	-
Extranjera	AES NA Central	Estados Unidos	Matriz común	Servicios Varios	-	-	27	-
Extranjera	AES Hawaii	Estados Unidos	Matriz común	Ingreso venta carbón	36.025	36.025	-	-

Las transacciones con empresas relacionadas en general, corresponden a transacciones propias del giro de la Sociedad y sus subsidiarias, realizadas de acuerdo con las normas legales en condiciones de equidad en cuanto a plazo se refiere y a precios de mercado.

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen provisiones por deudas de dudoso cobro.

13.2 Personas Claves

Personas Claves son aquellas que disponen de la autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente. AES Gener S.A. es administrada por los miembros de la Alta Dirección y por un Directorio compuesto por siete directores titulares y sus respectivos suplentes, los que son elegidos por un período de tres años en la Junta General Ordinaria de Accionistas

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, AES Gener S.A. y subsidiarias cuenta con un Comité de Directores compuesto por 3 miembros, que tienen las facultades contempladas en dicho artículo.

(a) Saldos y Transacciones con Personas Claves

No existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y miembros de la alta Administración.

En los ejercicios cubiertos por estos estados financieros no se efectuaron transacciones entre la Sociedad y sus Directores, miembros de la alta Administración o Partes relacionadas.

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

No existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Alta Administración

No existen planes de retribución a la cotización de la acción.

(b) Remuneración del Directorio

Los estatutos de AES Gener S.A. establecen que sus directores no perciben remuneración por el ejercicio de su cargo.

Durante los ejercicios cubiertos por estos estados financieros, los directores de la Compañía, quienes son empleados de AES Corporation o cualquier Subsidiaria o Asociada, no percibieron ninguna clase de remuneraciones, en su rol de Director, ni gastos de representación, viáticos, regalías, ni ningún otro estipendio al respecto. Lo anterior, sin perjuicio de la remuneración que perciben aquellos directores que son miembros del Comité de Directores y cuyo monto se encuentra detallado en el acápite siguiente.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2011, se acordó fijar la suma de 160 Unidades de Fomento como remuneración de los miembros del Comité de Directores de AES Gener S.A. para el ejercicio 2011. Durante los ejercicios cubiertos por estos estados financieros, las remuneraciones pagadas a los miembros del Comité de Directores y a los Directores de subsidiarias, ascienden a los montos detallados en los siguientes cuadros.

Retribución Directorio		31 de diciembre 2011		
		Directorio AES Gener	Directorio Filiales	Comité de Directores
Nombre	Cargo	MUS$	MUS$	MUS$
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Edward C Hall III	Director	-	-	-
Victoria Dux Harker	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Jorge Rodriguez Grossi	Ex Director	-	-	51
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	87
Juan Andrés Camus Camus	Director	-	-	87
Radovan Roque Razmilic Tomicic	Director	-	-	35
	TOTAL	**-**	**-**	**260**

Retribución Directorio		31 de diciembre 2010		
		Directorio AES Gener	Directorio Filiales	Comité de Directores
Nombre	Cargo	MUS$	MUS$	MUS$
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Andrew Vesey	Director	-	-	-
Bernerd da Santos	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Jorge Rodriguez Grossi	Director	-	-	80
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	80
Juan Andrés Camus Camus	Director	-	-	80
Javier Rodolfo Guevara Moreno	Director Filial	-	22	-
	TOTAL	**-**	**22**	**240**

Con fecha 27 de julio de 2011 se recibe la renuncia del Sr. Jorge Rodríguez Grossi al cargo de director y miembro del Comité de Directorio de AES Gener S.A. El directorio acordó elegir en su reemplazo, como director titular al Sr. Radovan Roque Razmilic Tomicic.

En sesión ordinaria N°570 celebrada con fecha 26 de octubre de 2011, el Directorio de AES Gener aceptó las renuncias presentadas por los Sres. Andrew Vesey y Bernard da Santos a sus cargos de directores titulares y del Sr. Britaldo Soares a su cargo de director suplente. El directorio acordó elegir en su reemplazo, como nuevo Director Titular al señor Edward C Hall III en reemplazo del señor Vesey y como su Director Suplente al señor Fernando Pujals; a la señora Victoria Dux Harker como nueva Directora Titular en reemplazo del señor da Santos y como su Director Suplente al señor Edgardo Víctor Campelo y al señor Joel William Abramson como nuevo Director Suplente del Director Titular señor Radovan Razmilic Tomicic, en reemplazo del renunciado Director Suplente señor Soares.

(c) Remuneración global de la Alta Administración que no son Directores

La remuneración global de la Alta Administración de la Compañía incluye remuneración fija mensual, bonos variables según desempeño y resultados corporativos sobre el ejercicio anterior y planes de compensaciones de largo plazo. La Alta Administración de la Compañía se desempeña en las siguientes Gerencias: Gerencia General, de Explotación, de Mercados, de Operaciones, de Asuntos Corporativos, Fiscalía, de Ingeniería y Construcción, de Desarrollo, de Finanzas.

AES Gener S.A. tiene para sus ejecutivos un plan de bonos anuales por cumplimiento de objetivos y nivel de aportación individual a los resultados de la empresa. Estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son canceladas una vez al año.

Las remuneraciones de la Alta Administración de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendieron a MUS$6.094 y MUS$5.166, respectivamente.

NOTA 14 - INVENTARIOS

Los inventarios han sido valorizados de acuerdo a lo indicado en Nota 4.11 e incluyen lo siguiente:

Inventarios	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Carbón	49.328	19.522
Petróleo	8.370	7.228
Materiales	11.920	7.136
Carbón en tránsito	35.410	7.780
Materiales importados en tránsito	695	27
Otros inventarios	223	385
Total	**105.946**	**42.078**

El detalle de los costos de inventarios reconocidos en gastos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestra en el siguiente cuadro:

Costos de inventario reconocidos como gasto en el ejercicio	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Carbón	406.934	293.806
Petróleo	132.712	218.854
Gas	302.768	124.796
Otros	14.430	13.675
Total	**856.844**	**651.131**

Los otros costos de inventarios corresponden principalmente a consumos de materiales y biomasa

Durante los ejercicios cubiertos por estos estados financieros, no existen ajustes que hayan afectado el valor libro de las existencias de manera significativa.

NOTA 15 - IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

Activo por impuestos corrientes	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Pagos Provisionales Mensuales	18.916	16.528
Crédito Sence	218	201
Crédito por Donaciones	17	48
Crédito Activo Fijo	103	121
Crédito Norma Argentina	17	680
Devolución Renta Retenida AT 2011	3.175	-
Otros	120	226
Menos:		
Prov. Pagos Provisionales Mensuales	1.686	1.925
Prov. Impuesto Gastos Rechazados	79	26
Prov. Impuesto Primera Categoría	1.198	13.308
Otros	-	182
Total	**19.603**	**2.363**

Por otra parte, el detalle de las cuentas por pagar por impuestos corrientes (que no implican una posición neta del recuadro anterior) es el siguiente:

Pasivo por impuestos corrientes	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Prov. Pagos Provisionales Mensuales	1.053	1.361
Prov. Impuesto Gastos Rechazados	3	5
Prov. Impuesto Primera Categoría	78.757	57.693
Prov. Impuesto al patrimonio Colombia	4.061	-
Otros	-	261
Menos:		
Pagos Provisionales Mensuales	18.637	7.105
Crédito Sence	33	-
Crédito por Donaciones	132	-
Crédito Norma Argentina	958	-
Anticipo Renta 2011 Colombia	31.007	20.561
Otros	292	33
Total	**32.815**	**31.621**

NOTA 16 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

A continuación se incluye información detallada de la asociada al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo 01 de enero 2011	Participación en Ganancia (Pérdida)	Otro Incremento (Decremento)	Saldo 31 de diciembre 2011
					MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	US$	50,00%	50,00%	252.051	31.109	(9.785)	273.375
				TOTALES	**252.051**	**31.109**	**(9.785)**	**273.375**

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo 01 de enero 2010	Participación en Ganancia (Pérdida)	Otro Incremento (Decremento)	Saldo 31 de diciembre 2010
					MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	Chile	US$	50,00%	50,00%	224.978	42.362	(15.289)	252.051
				TOTALES	**224.978**	**42.362**	**(15.289)**	**252.051**

La empresa asociada Guacolda puede repartir dividendos siempre y cuando:

(i) no esté en un evento de incumplimiento en sus contratos de crédito,

(ii) tenga las cuentas de reserva de su deuda fondeadas o cubiertas por boletas de garantía y,

(iii) cumpla con ratio de cobertura de deuda que aumenta inversamente a su capacidad contratada.

A continuación se presenta información resumida al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los estados financieros de la sociedad contabilizada por el método de la participación:

	31 de diciembre 2011							
	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) neta
Inversiones en Asociadas		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	50%	271.180	1.071.439	151.279	640.386	539.836	477.618	62.218
	TOTALES	**271.180**	**1.071.439**	**151.279**	**640.386**	**539.836**	**477.618**	**62.218**

	31 de diciembre de 2010							
	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) neta
Inversiones en Asociadas		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	50%	239.678	1.069.930	153.626	674.023	449.499	364.776	84.723
	TOTALES	**239.678**	**1.069.930**	**153.626**	**674.023**	**449.499**	**364.776**	**84.723**

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES - PLUSVALIA

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, se muestran a continuación, los cuales fueron valorizados de acuerdo a lo indicado en Nota 4.5 y 4.6

	31 de diciembre de 2011		
Activos Intangibles	**Valor Bruto MUS$**	**Amortización Acumulada MUS$**	**Valor Neto MUS$**
Plusvalía Comprada	7.309	-	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	19.840	(6.811)	13.029
Activos Intangibles de Vida Indefinida	20.787	-	20.787
Activos Intangibles	**47.936**	**(6.811)**	**41.125**
Programas Informáticos	8.401	(6.434)	1.967
Servidumbres	6.846	(59)	6.787
Derechos de agua	14.245	-	14.245
Otros Activos Intangibles Identificables	11.135	(318)	10.817
Activos Intangibles Identificables	**40.627**	**(6.811)**	**33.816**

	31 de diciembre de 2010		
Activos Intangibles	**Valor Bruto MUS$**	**Amortización Acumulada MUS$**	**Valor Neto MUS$**
Plusvalía Comprada	7.309	-	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	8.183	(5.750)	2.433
Activos Intangibles de Vida Indefinida	10.249	-	10.249
Activos Intangibles	**25.741**	**(5.750)**	**19.991**
Programas Informáticos	8.111	(5.687)	2.424
Servidumbres	7.754	(49)	7.705
Derechos de agua	2.346	-	2.346
Otros Activos Intangibles Identificables	221	(14)	207
Activos Intangibles Identificables	**18.432**	**(5.750)**	**12.682**

Las servidumbres de paso y derechos de agua, normalmente, no tienen vida útil definida, por cuanto se establece en las escrituras y resoluciones que son de carácter perpetuas y permanentes continuos, respectivamente. Estas consideraciones no han sufrido modificación contractual ni legal a la fecha. La amortización acumulada de servidumbres al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde exclusivamente a la servidumbre de la Línea Charrúa-Bucalemu y a la servidumbre Lote A de Mejillones de la subsidiaria Empresa Eléctrica Angamos, las cuales tiene una vida útil definida relacionada con la duración del contrato subyacente.

Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas	Vida o Tasa Máxima	Vida o Tasa Mínima
Programas Informáticos	5	2
Servidumbres	Indefinida	Indefinida
Derechos de agua	Indefinida	Indefinida
Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles Identificables	40	2

	2011					
Movimientos en Activos Intangibles	Programas Informáticos MUS$	Servidumbres MUS$	Derechos de agua MUS$	Otros Activos Intangibles Identificables MUS$	Plusvalía Comprada MUS$	Activos Intangibles, Neto MUS$
Saldo Inicial al 01 enero 2011	2.424	7.705	2.346	207	7.309	**19.991**
Adiciones	322	899	11.908	10.913	-	**24.042**
Retiros	-	(1.808)	(9)	-	-	**(1.817)**
Amortización	(769)	(9)	-	(303)	-	**(1.081)**
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(10)	-	-	-	-	**(10)**
Total cambios	**(457)**	**(918)**	**11.899**	**10.610**	**-**	**21.134**
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 diciembre 2011	**1.967**	**6.787**	**14.245**	**10.817**	**7.309**	**41.125**

	2010					
Movimientos en Activos Intangibles	Programas Informáticos MUS$	Servidumbres MUS$	Derechos de agua MUS$	Otros Activos Intangibles Identificables MUS$	Plusvalía Comprada MUS$	Activos Intangibles, Neto MUS$
Saldo Inicial al 01 enero 2010	1.398	6.183	2.351	207	7.309	**17.448**
Adiciones	2.326	1.524	-	-	-	**3.850**
Retiros	(8)	-	(5)	-	-	**(13)**
Amortización	(1.291)	(2)	-	-	-	**(1.293)**
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(1)	-	-	-	-	**(1)**
Total cambios	**1.026**	**1.522**	**(5)**	**-**	**-**	**2.543**
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 diciembre 2010	**2.424**	**7.705**	**2.346**	**207**	**7.309**	**19.991**

Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos al 31 diciembre 2011	Importe en Libros de Activo Intangible	Período de Amortización Restante de Activo Intangible
	MUS$	MUS$
ERP SAP Project Chivor	1.397	69 meses
Derechos de Agua Río Colorado afluente Río Maipo	1.800	Indefinido
Derecho planta Laja contrato PPA CMPC Maderas S.A.	10.897	140 meses
Derechos de Agua Rio Volcán permuta RPG	11.908	Indefinido

Deterioro De Plusvalía y Activos Intangibles Con Vidas Indefinidas

La plusvalía adquirida a través de combinaciones de negocio y activos intangibles con vidas indefinidas han sido asignados a las siguientes UGEs, que al mismo tiempo son segmentos operativos para realizar la prueba de deterioro:

	SIC		SING		Total	
Conceptos	31 de diciembre de 2011 MUS$	31 de diciembre de 2010 MUS$	31 de diciembre de 2011 MUS$	31 de diciembre de 2010 MUS$	31 de diciembre de 2011 MUS$	31 de diciembre de 2010 MUS$
Plusvalía	7.309	7.309	-	-	7.309	7.309
Derechos de agua	14.245	2.346	-	-	14.245	2.346
Servidumbres	4.640	6.019	1.684	1.684	6.324	7.703
Otros Intangibles	218	200	-	-	218	200
Total	**26.412**	**15.874**	**1.684**	**1.684**	**28.096**	**17.558**

El valor recuperable que se aplicó en la prueba de deterioro es el valor justo menos costos de venta. Dado que no existe un mercado activo para estos activos, el valor justo se calculó usando el método de ingresos. Los supuestos aplicados en el método de ingresos son consistentes con la información usada para el presupuesto y los flujos proyectados, y ajustados para incluir los supuestos de un participante del mercado Al 31 de diciembre de 2011, no se identificaron pérdidas por deterioro, dado que el valor de recuperable superaba el valor libro

NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El detalle de los saldos de las distintas categorías del activo fijo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestran en la tabla siguiente:

	31 de diciembre de 2011		
	Valor Bruto	Depreciaciación Acumulada	Valor Neto
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos	MUS$	MUS$	MUS$
Construcciones en curso	469.436	-	469.436
Terrenos	35.097	-	35.097
Edificios	811.535	(97.317)	714.218
Planta y equipos	3.952.063	(840.424)	3.111.639
Equipamiento de tecnología de la información	10.931	(5.265)	5.666
Instalaciones fijas y accesorios	6.411	(3.876)	2.535
Vehículos de motor	3.113	(1.626)	1.487
Otras propiedades, plantas y equipos	37.621	(2.230)	35.391
Totales	**5.326.207**	**(950.738)**	**4.375.469**

	31 de diciembre de 2010		
	Valor Bruto	Depreciaciación Acumulada	Valor Neto
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos	MUS$	MUS$	MUS$
Construcciones en curso	1.238.214	-	1.238.214
Terrenos	40.629	-	40.629
Edificios	524.115	(78.232)	445.883
Planta y equipos	3.123.601	(700.333)	2.423.268
Equipamiento de tecnología de la información	9.848	(4.094)	5.754
Instalaciones fijas y accesorios	5.139	(3.091)	2.048
Vehículos de motor	2.220	(1.483)	737
Otras propiedades, plantas y equipos	24.206	(1.546)	22.660
Totales	**4.967.972**	**(788.779)**	**4.179.193**

En el mes de Enero de 2010, entró en operaciones la Central Termoeléctrica Nueva Ventanas con una capacidad de producción bruta de 276 MWh. Esta energía se inyecta al Sistema Interconectado Central (SIC) que abastece desde la III a la X Región. La planta está ubicada en la V Región de Valparaíso, situada en la localidad de Ventanas, comuna de Puchuncaví.

En el mes de diciembre de 2010, se reanudó la construcción de la central Campiche, de la subsidiaria Empresa Eléctrica Campiche S.A. (Eléctrica Campiche), proyecto a carbón con potencia de 270 MWh. Se espera que inicie su operación comercial durante el primer trimestre de 2013.

En el mes de Abril de 2011, entró en operaciones la unidad 1 de la Central Termoeléctrica Angamos con una capacidad de producción bruta de 260 MWh, en tanto la unidad 2 entró en operación en Octubre de 2011, también con una capacidad de producción bruta de 260 MWh. Esta energía se inyecta al Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) que abastece desde la I a la II Región. La planta está ubicada en la II Región de Antofagasta, situada en la localidad de Mejillones, comuna de

Mejillones.

El monto de construcciones en curso corresponde principalmente a las inversiones asociadas a los proyectos Campiche, Alto Maipo y otras menores.

A continuación se indican las vidas útiles correspondientes a los activos más relevantes de la Sociedad.

Método Utilizado para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Vida)	Explicación de la tasa	Vida Mínima	Vida Máxima
Edificios	Años	20	45
Planta y equipo	Años	5	45
Planta y equipo (represa Colombia)	Años	80	80
Equipamiento de tecnologías de la información	Años	2	5
Instalaciones fijas y accesorios	Años	2	20
Vehículos de motor	Años	2	5
Otras propiedades, planta y equipo	Años	5	25

Información Adicional a Revelar en Propiedades, Plantas y Equipos	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Importe de Desembolsos sobre Cuentas de Propiedades, Planta y Equipo en Proceso de Construcción	395.439	510.886
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo	494.019	765.810

A continuación se presenta el movimiento de propiedades, planta y equipos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Movimiento año 2011	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, 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	1.238.214	40.629	445.883	2.423.268	5.754	2.048	737	22.660	**4.179.193**
Cambios									
Adiciones	418.431	2.045	(45)	(458)	147	136	1.038	14.359	**435.653**
Desapropiaciones (ventas)	-	(246)	-	(80)	-	-	(19)	-	**(345)**
Retiros	-	(7.302)	(15)	(26.828)	(414)	(2)	(2)	-	**(34.563)**
Gasto por Depreciación	-	-	(19.112)	(170.807)	(1.898)	(645)	(477)	(1.628)	**(194.567)**
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (*)	(70)	(29)	(5)	(9.731)	(48)	(18)	(1)	-	**(9.902)**
Obras terminadas	(1.187.139)	-	287.512	896.275	2.125	1.016	211	-	-
Total Cambios	**(768.778)**	**(5.532)**	**268.335**	**688.371**	**(88)**	**487**	**750**	**12.731**	**196.276**
Saldo Final al 31 de diciembre de 2011	**469.436**	**35.097**	**714.218**	**3.111.639**	**5.666**	**2.535**	**1.487**	**35.391**	**4.375.469**

Movimiento año 2010	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, 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	1.458.112	40.354	318.294	2.121.648	4.252	2.181	776	16.722	**3.962.339**
Cambios									
Adiciones	343.367	306	-	3.950	348	224	220	6.856	**355.271**
Desapropiaciones (ventas)	-	(9)	-	(179)	-	-	(10)	-	**(198)**
Retiros	-	(176)	(949)	(17.242)	(1)	(36)	-	(10)	**(18.414)**
Gasto por Depreciación	-	-	(14.528)	(149.084)	(1.527)	(499)	(389)	(908)	**(166.935)**
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (*)	208	136	(1.022)	46.286	1.649	(210)	83	-	**47.130**
Obras terminadas	(563.473)	18	144.088	417.889	1.033	388	57	-	-
Total Cambios	**(219.898)**	**275**	**127.589**	**301.620**	**1.502**	**(133)**	**(39)**	**5.938**	**216.854**
Saldo Final al 31 de diciembre de 2010	**1.238.214**	**40.629**	**445.883**	**2.423.268**	**5.754**	**2.048**	**737**	**22.660**	**4.179.193**

(*) Corresponde a los efectos por conversión de la subsidiaria colombiana AES Chivor & S.C.A. E.S.P., la cual posee moneda funcional peso colombiano.

Los costos por intereses capitalizados acumulados y la tasa efectiva promedio de deuda de la Compañía se detallan a continuación:

Intereses Capitalizados	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados	29.742	41.739
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados	6,93%	5,84%

La Compañía y sus subsidiarias poseen contratos de seguro con respecto a sus plantas de generación, incluyendo pólizas de todo riesgo y perjuicios por interrupción de negocios, los cuales cubren entre otras cosas, daños causados por incendios, inundación y sismo.

- Información adicional sobre activos en arriendo

Arrendamiento financiero por clase de activos donde el Grupo es el arrendatario

Arrendamiento Financiero Neto	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Edificio	6.483	7.050
Planta y equipo	9.020	9.409
Equipamiento de tecnologías de la información	49	361
Vehículos de motor	65	85
Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero, Neto	**15.617**	**16.905**

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero

	31 de diciembre 2011			31 de diciembre 2010		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Menor a un año	1.416	810	606	1.878	860	1.018
Entre un año y cinco años	4.407	2.066	2.341	4.659	2.226	2.433
Más de cinco años	51.766	29.723	22.043	54.851	32.001	22.850
Total	**57.589**	**32.599**	**24.990**	**61.388**	**35.087**	**26.301**

Informaciones sobre arrendamientos operativos donde el Grupo es el arrendatario

	31 de diciembre 2011			31 de diciembre 2010		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Menor a un año	4.700	-	4.700	23.200	-	23.200
Entre un año y cinco años	25.501	-	25.501	44.637	-	44.637
Más de cinco años	58.816	-	58.816	16.411	-	16.411
Total	**89.017**	**-**	**89.017**	**84.248**	**-**	**84.248**

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero donde el Grupo es el arrendador

	31 de diciembre 2011			31 de diciembre 2010		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendador	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Menor a un año	280	16	264	272	39	233
Entre un año y cinco años	24	-	24	303	16	287
Total	**304**	**16**	**288**	**575**	**55**	**520**

- **Deterioro del valor de los activos**

De acuerdo a lo señalado en Nota 4.7, el importe recuperable de las propiedades, plantas y equipos es medido siempre que exista indicio de que el activo podría haber sufrido deterioro de valor.

Con fecha 31 de mayo de 2010, Energía Verde S.A. (perteneciente al mercado SIC) recibió notificación de parte del cliente Compañía Papelera del Pacífico S.A., manifestando la decisión de poner término anticipado al Contrato de Suministro de Energía Eléctrica y Vapor suministrado por la Planta ubicada en San Francisco de Mostazal, celebrado con fecha 23 de agosto de 1998. La Administración consideró el futuro cierre de las operaciones de dicha Planta, emplazada en terrenos de Compañía Papelera del Pacífico S.A y la reubicación de algunos equipos en otras centrales de la Matriz, razón por la cual se procedió al registro al 31 de diciembre de 2010 de un cargo por Deterioro por MUS$3.370.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 no se han generado nuevos ajustes por deterioro.

- **Venta de Propiedades, plantas y equipos.**

Con fecha Junio 2011, se puso término al contrato de suministro de Energía y Vapor entre Compañía Papelera del Pacífico S.A. y la subsidiaria Energía Verde S.A., lo que dio origen a las siguientes transacciones:

- Se reconoce MUS$3.500 como indemnización por término anticipado de contrato de suministro entre Energía Verde y Compañía Papelera del Pacífico S.A.
- Energía Verde S.A. procedió a la venta de dos calderas de vapor; generando una pérdida en venta de MUS$581.
- Se celebra contrato de usufructo hasta el año 2017 entre Compañía Papelera del Pacifico S.A y Energía Verde por un monto total de MUS$3.854, que permite a Energía Verde continuar utilizando el terreno ubicado en San Francisco de Mostazal en donde actualmente se encuentra emplazada la Planta de Generación Eléctrica. Lo anterior permite que la Planta de San Francisco de Mostazal siga inyectando energía al Sistema Interconectado Central
- Se procede a ajustar provisión por desmantelamiento (ARO) asociada a planta de San Francisco de Mostazal, por la porción de activos enajenados. El ajuste implico un efecto positivo en resultado por MUS$977.

Durante el último trimestre del 2011, Gener traspasó su planta de Laja a CMPC Maderas S.A., a través de un leasing financiero. Se reconoció un efecto positivo en resultado por MUS$1.950 en el rubro "Otras Ganancias (Pérdidas), neto"

NOTA 19 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los saldos de activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son detallados en el siguiente cuadro:

Activos por impuestos diferidos	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Provisiones	6.867	3.440
Obligaciones por beneficios post-empleo	2.008	2.394
Revaluaciones de instrumentos financieros	21.638	13.538
Pérdidas fiscales	86.057	74.134
Ingresos diferidos	4.867	5.547
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	3.075	308
Obligaciones por leasing financiero	4.812	4.703
Gastos por financiamiento	1.489	772
Otros	10.521	5.982
Totales	**141.334**	**110.818**

El activo diferido más significativo, está relacionado con las pérdidas fiscales de aquellas empresas que están en etapa de construcción o que llevan poco tiempo de iniciada su operación, las cuales son: Empresa Eléctrica Ventanas S.A., Empresa Eléctrica Angamos S.A. y Empresa Eléctrica Campiche S.A. El origen de estas pérdidas es producto principalmente de gastos financieros no activados al proyecto.

Existen evidencias positivas de que éstas pérdidas serán revertidas en el futuro producto de ingresos imponibles asociados a contratos de suministro de energía (PPAs) que éstas compañías han suscrito, no siendo necesaria la contabilización de una provisión de valuación.

Al 31 de diciembre de 2011, el ítem "Otros" se explica principalmente por MUS$7.100 asociados a la obligación por retiro de activos fijos.

Los saldos de pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son detallados en el siguiente cuadro:

Pasivos por impuestos diferidos	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Depreciaciones	441.727	410.157
Provisiones	1.882	256
Revaluaciones de instrumentos financieros	3.509	16.183
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	10.443	5.814
Gastos por financiamiento	14.973	13.065
Otros	8.228	4.780
Totales	**480.762**	**450.255**
Saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferidos	**(339.428)**	**(339.437)**

Al 31 de diciembre de 2011, el ítem "Otros" se explica principalmente por MUS$5.458 asociado a provisiones por retiro de activo fijo.

Conciliación entre saldos de balance y cuadros de impuestos diferidos

Estados de Situación Financiera	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Activo por impuesto diferido	18.757	27.448
Pasivo por impuesto diferido	(358.185)	(366.885)
Posición neta de impuestos diferidos	**(339.428)**	**(339.437)**

Nota 17 - Impuestos Diferidos	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Activo por impuesto diferido	141.334	110.818
Pasivo por impuesto diferido	(480.762)	(450.255)
Posición neta de impuestos diferidos	**(339.428)**	**(339.437)**

Los movimientos de activo y pasivo por impuestos diferidos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fueron los siguientes:

Movimientos en impuestos diferidos	Activo MUS$	Pasivo MUS$
Saldo 01 de enero 2010	64.865	430.023
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	43.843	18.969
Incremento (decremento) en resultados integrales	1.837	(4.710)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	273	5.973
Saldo 31 de diciembre 2010	**110.818**	**450.255**
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	7.934	31.890
Incremento (decremento) en resultados integrales	22.564	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	18	(1.383)
Saldo 31 de diciembre 2011	**141.334**	**480.762**

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los otros pasivos financieros eran los siguientes:

	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2011	31 diciembre 2010	31 de diciembre 2011	31 diciembre 2010
Otros Pasivos Financieros	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Préstamos que devengan intereses (18.1)	64.622	57.186	2.203.410	2.062.376
Pasivos de cobertura (ver nota 8)	30.032	38.325	94.686	38.096
Otros pasivos financieros (ver nota 8)	-	2.435	-	-
Total	**94.654**	**97.946**	**2.298.096**	**2.100.472**

20.1 Préstamos que devengan intereses

	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2011	31 diciembre 2010	31 de diciembre 2011	31 diciembre 2010
Clases de préstamos que devengan intereses	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Préstamos bancarios	46.522	37.686	1.122.484	1.005.087
Obligaciones con público (1)	17.494	18.482	1.057.367	1.032.006
Obligaciones por leasing	606	1.018	24.384	25.283
Gastos Diferidos por Financiamiento (2)	-	-	(825)	-
Total	**64.622**	**57.186**	**2.203.410**	**2.062.376**

(1) Con fecha agosto de 2011, AES Gener finalizó proceso de refinanciamiento de su Bono Senior estadounidense por MUS$400.000 con vigencia 2014 a una tasa de interés del 7,5% y su Bono chileno serie Q por MUS$196.000 con vigencia 2019 a una tasa de interés del 8%. En el proceso, la Compañía aceptó ofertas de permuta y rescate voluntario de aproximadamente el 63% del bono estadounidense y 48% del bono chileno.
Adicionalmente la Compañía emitió un nuevo Bono senior en el mercado estadounidense por un total de MUS$401.682, con vigencia de 10 años hasta el 2021 a una tasa de interés de 5.25%
Los saldos finales del Bono Senior estadounidense con vencimiento 2014 y bono local serie Q con vencimiento 2019, son MUS$147.050 y MUS$102.200, respectivamente (ver nota 28)

(2) Corresponde a gastos asociados a renovación contrato de crédito de líneas de financiamiento comprometida con un sindicato de bancos en octubre de 2011 por parte de AES Gener S.A., por UF 6.000.000 (MUS$257.635), las cuales al 31 de diciembre de 2011 no habían sido giradas.

(a) Préstamos Bancarios

A continuación se detallan los préstamos bancarios por institución financiera, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de diciembre de 2011:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Año Vencimiento	Valor Contable MUS$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US$	Mensual	2,14%	2,14%	2025	787.122
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US$	Semestral	2,08%	1,41%	2022	366.934
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	US$	Semestral	7,69%	6,95%	2014	14.950
								Total	**1.169.006**

			Corriente			No Corriente			
RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Vencimiento Menos de 90 días MUS$	Vencimiento Más de 90 días MUS$	Total Corriente al 31 diciembre 2011 MUS$	Vencimiento 1 a 3 años MUS$	Vencimiento 3 a 5 años MUS$	Vencimiento Más de 5 años MUS$	Total No Corriente al 31 diciembre 2011 MUS$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	4.566	31.523	**36.089**	109.605	106.972	781.914	**998.491**
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	-	26.421	**26.421**	58.516	65.542	266.377	**390.435**
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Sindicato de Bancos - BCI	-	7.409	**7.409**	9.602	-	-	**9.602**
			4.566	**65.353**	**69.919**	**177.723**	**172.514**	**1.048.291**	**1.398.528**

A continuación se detallan los préstamos bancarios por institución financiera, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de diciembre de 2010:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Año Vencimiento	Valor Contable MUS$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US$	Mensual	1,90%	1,90%	2025	626.111
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US$	Semestral	2,12%	1,46%	2022	383.819
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	US$	Semestral	7,69%	6,95%	2014	20.886
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bancolombia	Col$	Trimestral	6,68%	6,52%	2011	11.957
								Total	**1.042.773**

			Corriente			No Corriente			
RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Vencimiento Menos de 90 días MUS$	Vencimiento Más de 90 días MUS$	Total Corriente al 31 diciembre 2010 MUS$	Vencimiento 1 a 3 años MUS$	Vencimiento 3 a 5 años MUS$	Vencimiento Más de 5 años MUS$	Total No Corriente al 31 diciembre 2010 MUS$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	3.849	9.800	**13.649**	71.550	81.038	639.229	**791.817**
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	-	24.773	**24.773**	54.685	61.477	301.971	**418.133**
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Sindicato de Bancos - BCI	-	7.374	**7.374**	13.482	3.105		**16.587**
Extranjera	AES Chivor S.A.	Bancolombia	3.290	9.604	**12.894**	-	-	-	**-**
			7.139	**51.551**	**58.690**	**139.717**	**145.620**	**941.200**	**1.226.537**

(b) Obligaciones con el público

A continuación se detallan las obligaciones con el público por serie, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de diciembre de 2011:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Plazo Final	Valor Contable MUS$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	5,50%	01-06-2015	49.814
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	01-12-2028	184.082
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	US$	8,26%	7,50%	25-03-2014	147.623
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	Bonos USD	US$	5,64%	5,25%	15-08-2021	387.486
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US$	8,23%	8,00%	01-04-2019	100.923
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-2024	42.830
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bonos Ordinarios	Unica	US$	10,76%	9,75%	30-12-2014	162.103
								Total	**1.074.861**

			Corriente			No Corriente			
RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Vencimiento Menos de 90 días MUS$	Vencimiento Más de 90 días MUS$	Total Corriente al 31 diciembre 2011 MUS$	Vencimiento 1 a 3 años MUS$	Vencimiento 3 a 5 años MUS$	Vencimiento Más de 5 años MUS$	Total No Corriente 31 diciembre 2011 MUS$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Bono Serie O	-	2.630	**2.630**	5.246	48.350	-	**53.596**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Bono Serie N	-	12.855	**12.855**	25.639	25.674	258.836	**310.149**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Bonos Rule 144 A/REG S	5.514	5.514	**11.028**	163.593	-	-	**163.593**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Bonos senior	11.306	10.544	**21.850**	42.177	42.177	507.124	**591.478**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Bonos Ordinarios	4.009	4.009	**8.018**	16.037	16.037	122.247	**154.321**
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	214	-	4.687	**4.687**	8.096	8.161	55.993	**72.250**
Extranjera	AES Chivor S.A.	Bonos Ordinarios	-	16.575	**16.575**	203.150	-	-	**203.150**
			20.829	**56.814**	**77.643**	**463.938**	**140.399**	**944.200**	**1.548.537**

A continuación se detallan las obligaciones con el público por serie, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de diciembre de 2010:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Plazo Final	Valor Contable MUS$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	5,50%	01-06-2015	53.012
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	01-12-2028	195.875
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	US$	8,38%	7,50%	25-03-2014	397.295
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US$	8,46%	8,00%	01-04-2019	196.186
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-2024	46.409
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bonos Ordinarios	Unica	US$	10,76%	9,75%	30-12-2014	161.711
								Total	**1.050.488**

			Corriente			No Corriente			
RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Vencimiento Menos de 90 días MUS$	Vencimiento Más de 90 días MUS$	Total Corriente al 31 diciembre 2010 MUS$	Vencimiento 1 a 3 años MUS$	Vencimiento 3 a 5 años MUS$	Vencimiento Más de 5 años MUS$	Total No Corriente 31 diciembre 2010 MUS$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Bono Serie O	-	2.623	**2.623**	5.254	50.973	-	**56.227**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Bono Serie N	-	12.820	**12.820**	25.674	25.639	271.691	**323.004**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Bonos Rule 144 A/REG S	15.000	15.000	**30.000**	60.000	415.000	-	**475.000**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Bonos Ordinarios	-	15.378	**15.378**	30.757	30.757	249.824	**311.338**
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	214	-	4.251	**4.251**	8.617	8.722	64.819	**82.158**
Extranjera	AES Chivor S.A.	Bonos Ordinarios	-	16.575	**16.575**	33.150	186.575	-	**219.725**
			15.000	**66.647**	**81.647**	**163.452**	**717.666**	**586.334**	**1.467.452**

NOTA 21 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar eran los siguientes:

Acreedores Comerciales y otras Cuentas por Pagar	Corrientes		No Corrientes	
	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Acreedores comerciales (a)	316.879	227.807	14.469	50.737
Otras cuentas por pagar (b)	30.961	86.528	16.912	-
Total acreedores y otras cuentas por pagar	**347.840**	**314.335**	**31.381**	**50.737**

(a) La porción corriente incluye MUS$29.745 y MUS$31.082 y la porción no corriente incluye MUS$2.264 y MUS$29.251, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, asociado a acuerdo de término de contrato de transporte de gas entre la subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.A. y Transportadora de Gas Norte S.A, valorizado a valor razonable.
La porción no corriente incluye además contrato celebrado entre subsidiaria argentina Termoandes y Siemens Power Generation Inc. y Siemens S.A. para provisión de repuestos y servicios de mantenimiento.

(b) Este rubro incluye, principalmente, los dividendos provisorios y dividendo mínimo. La porción no corriente, incluye pasivo por impuesto al patrimonio asociado a la subsidiaria AES Chivor & S.C.A. E.S.P.

El período medio para el pago de proveedores es de 30 días, por lo que su valor libro no difiere de forma significativa a su valor razonable.

NOTA 22 - PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos de provisiones son los siguientes:

Clase de provisiones	Corriente		No corriente	
	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Provisión por reestructuración	-	250	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	1.887	1.522	5.791	5.036
Costos de desmantelamiento y reestructuración (b)	871	1.329	40.746	25.622
Otras provisiones (c)	279	1.143	666	377
Total	**3.037**	**4.244**	**47.203**	**31.035**

(a) Provisiones reclamaciones legales

Los saldos corrientes corresponden principalmente a multas y penalidades contingentes con el organismo regulador (Superintendencia de Electricidad y Combustibles o "SEC"), mencionadas en mayor detalle en Nota 32. Considerando las

características propias de este tipo de provisiones no es posible determinar de manera fiable un calendario de fechas de pago si, en cada caso, correspondiere realizar dicho desembolso.

Los saldos de provisión por reclamaciones legales no corrientes corresponden principalmente a una provisión por MUS$5.562 que tiene la subsidiaria AES Chivor & S.C.A. E.S.P. como parte del proceso de revisión de impuestos al patrimonio por parte del organismo fiscalizador de Colombia.

(b) Provisiones por Desmantelamiento, Costos de Reestructuración y Rehabilitación

El saldo no corriente de estas provisiones corresponden íntegramente al costo de retiro de activos y rehabilitación de los terrenos en que se ubican distintas centrales del Grupo. El plazo esperado de desembolso fluctúa entre 30 y 45 años, dependiendo de las leyes, regulaciones o contratos que originan la obligación.

Con fecha Junio 2011, la subsidiaria Energía Verde S.A. procedió a ajustar provisión por desmantelamiento (ARO) asociada a planta de San Francisco de Mostazal, por la porción de activos enajenados. El ajuste implico una disminución de provisión por MUS$1.327.

Con fecha Diciembre 2011 se procedió a ajustar la provisión por desmantelamiento (ARO) de las subsidiarias Empresa Eléctrica Ventanas S.A., Empresa Eléctrica Angamos S.A. y Empresa Eléctrica Campiche S.A., asociado principalmente a un efecto por cambio en tasa de descuento, lo que implicó tanto un aumento en activo como en provisión por MUS$13.208.

(c) Otras Provisiones

Dentro de esta clase de provisión se registran principalmente, las provisiones por la participación de los empleados en los resultados de la Compañía, los que en su mayor parte se pagan dentro de los próximos meses.

(d) Movimiento de provisiones

Clase de provisiones	por reestructuración	por reclamaciones legales	por costos de desmantelamiento y reestructuración	otras provisiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 01 enero 2011	250	6.558	26.951	1.520	**35.279**
Movimientos en provisiones					
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	-	1.852	-	**1.852**
Provisiones adicionales	-	1.626	14.177	109	**15.912**
Incremento (decremento) en provisiones existentes	-	1.190	-	382	**1.572**
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	(1.363)	-	**(1.363)**
Provisión utilizada	(144)	(1.620)	-	(1.057)	**(2.821)**
Reversión de provisión no utilizada (*)	(106)	-	-	-	**(106)**
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	(76)	-	(9)	**(85)**
Cambios en provisiones, total	**(250)**	**1.120**	**14.666**	**(575)**	**14.961**
Provisión total, saldo final al 31 diciembre 2011	**-**	**7.678**	**41.617**	**945**	**50.240**

Clase de provisiones	por reestructuración	por reclamaciones legales	por costos de desmantelamiento y reestructuración	otras provisiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 01-01-2010	-	29.198	18.601	2.102	**49.901**
Movimientos en provisiones					
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	-	8.450	-	**8.450**
Provisiones adicionales	250	-	-	-	**250**
Incremento (decremento) en provisiones existentes	-	1.357	(100)	5	**1.262**
Provisión utilizada	-	(3.887)	-	(620)	**(4.507)**
Reversión de provisión no utilizada (*)	-	(20.096)	-	-	**(20.096)**
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	(14)	-	33	**19**
Cambios en provisiones, total	**250**	**(22.640)**	**8.350**	**(582)**	**(14.622)**
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre de 2010	**250**	**6.558**	**26.951**	**1.520**	**35.279**

(*) El reverso de provisión no utilizada se realizó en virtud de lo señalado en el Oficio Ord. N° 194 del Servicio de Impuestos Internos.

NOTA 23 – BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

AES Gener S.A. y algunas de sus subsidiarias otorgan diferentes planes de beneficio post empleo a parte de sus trabajadores activos o jubilados, los cuales se determinan y registran en los estados financieros siguiendo los criterios descritos en la Nota 4.15 b) y d).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de las obligaciones post empleo es el siguiente:

	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Porción Corriente	3.241	3.014
Porción No corriente	28.750	29.719
Total	**31.991**	**32.733**

23.1 Valor Presente de las Obligaciones Post-Empleo

El movimiento de las obligaciones post empleo por prestaciones definidas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Valor presente de las obligaciones por plan de beneficios definidos	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Saldo inicial	**32.733**	**239.085**
Costo del servicio corriente obligación	2.688	15.065
Costo por intereses por obligación	1.356	8.175
Aportaciones efectuadas por los participantes por obligación	-	97
Ganancias-(pérdidas) actuariales obligación	1.901	(16.932)
Incremento - disminución en el cambio de moneda extranjera obligación	(2.532)	1.124
Contribuciones pagadas obligación	(4.149)	(214.427)
Otros	(6)	546
Saldo final	**31.991**	**32.733**

23.2 Gastos Reconocidos en Resultados

Los montos registrados en los resultados consolidados e incluidos en "Costo de Ventas" y "Gastos de Administración" en el estado de resultados integrales en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Gastos reconocidos en resultados	31 de diciembre 2011 MUS$	30 de diciembre 2010 MUS$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	2.665	2.776
Costo por intereses plan de beneficios definidos	1.507	1.694
(Pérdida) - ganancia actuarial neta de beneficios definidas	2.793	2.758
Impacto total en resultado	**6.965**	**7.228**

23.3 Otras Revelaciones

(a) Supuestos actuariales:

Los siguientes son los supuestos utilizados en el cálculo actuarial:

Principales supuestos actuariales utilizados	Chile		Colombia	
	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Tasa de descuento nominal utilizada	6,45%	6,25%	8,00%	8,00%
Tasa promedio rotación de personal	2,50%	2,50%	0,005682%	0,005682%
Tasa esperada de incrementos salariales	UF + 1,5%	UF + 1,5%	5,00%	5,00%
Tabla de mortalidad	Tablas emitidas según norma conjunta de Superintendencia de Valores y Seguros y Superintendencia de AFP		Tablas emitidas según organismos norteamericanos GAM 1971	

(b) Sensibilización:

Al 31 de diciembre de 2011, la sensibilidad del valor del pasivo actuarial por beneficios post empleo ante variaciones de 100 puntos básicos en la tasa de descuento y en el costo de los beneficios médicos, genera los siguientes efectos:

Sensibilización del Gasto Médico	Incremento de 1% MUS$	Disminución de 1% MUS$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(46)	46

Sensibilización de la tasa de descuento	Incremento de 1% MUS$	Disminución de 1% MUS$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(304)	344

NOTA 24 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos de otros pasivos no financieros son los siguientes:

	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Otros Pasivos No Financieros	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ingresos diferidos (24.1)	4.663	5.306	22.262	27.325
Pasivos acumulados (24.2)	18.382	16.676	-	-
Otros pasivos (24.3)	-	-	223	199
Total	**23.045**	**21.982**	**22.485**	**27.524**

24.1 Ingresos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ingresos diferidos son los siguientes:

	Corriente		No Corriente	
	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Ingresos Diferidos	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ingreso Anticipado Escondida	3.778	3.826	11.333	15.833
Ingreso Anticipado BHP Chile Inc	-	643	-	-
Ingreso Anticipado Torquemada	281	281	6.909	7.190
Ingreso Anticipado GNL Quintero	479	479	1.438	1.917
Otros Ingresos anticipados	125	77	2.582	2.385
Total	**4.663**	**5.306**	**22.262**	**27.325**

24.2 Pasivos Acumulados

Corresponden principalmente a provisiones de vacaciones y otros beneficios del personal de la Compañía, devengados a la fecha de cierre de los estados financieros.

24.3 Otros Pasivos

Corresponden principalmente a retenciones efectuadas a los contratistas y otros efectos menores por impuestos por pagar en norma argentina.

NOTA 25 - PATRIMONIO NETO

25.1 Gestión de capital

El patrimonio incluye capital emitido, primas de emisión, otras participaciones, otras reservas y ganancias (pérdidas) acumuladas.

El objetivo principal de la gestión de capital de la Compañía es asegurar el mantenimiento de una calificación de crédito robusta e indicadores de capital sólidos de forma de soportar el negocio y maximizar el valor a los accionistas.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes a la misma, a la luz de los cambios en las condiciones económicas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podrá ajustar el pago de dividendos a los accionistas, el capital de retorno a los accionistas o emitir nuevas acciones.

No se realizaron cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

25.2 Capital Suscrito y Pagado

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Compañía está compuesto por 8.069.699.033 acciones suscritas y pagadas.

a) El movimiento de las acciones de la Compañía se detalla a continuación:

	Movimiento acciones			
	Autorizadas	Emitidas	Suscritas	Pagadas
Saldo al 31 de diciembre 2009	8.227.890.863	8.227.890.863	8.069.699.033	8.069.699.033
Suscripción y pago	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio 2010	8.227.890.863	8.227.890.863	8.069.699.033	8.069.699.033
Suscripción y pago	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2010	8.227.890.863	8.227.890.863	8.069.699.033	8.069.699.033
Reducción por vcto plazo suscripción	(158.191.830)	(158.191.830)	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2011	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033

25.3 Aumento de Capital

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A. celebrada el día 04 de marzo de 2008, se acordó aumentar el capital con la emisión de 896.053.843 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal, por un monto total de $165.420.500.000. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar de la fecha de la Junta. Al 04 de marzo de 2011, fecha en que expiraba el plazo para la suscripción y pago de las acciones antes mencionadas, habían sido suscritas y pagadas 744.740.760 acciones, con cargo a este aumento de capital. Según consta en escritura pública de fecha 28 de marzo de 2011, el capital social fue reducido de pleno derecho en 151.313.083 acciones sin valor nominal, por un monto total de US$47.401.400, por efecto del vencimiento del plazo previsto para la emisión y suscripción y pago, antes mencionado.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A. celebrada el día 19 de noviembre de 2008, se acordó aumentar el capital con la emisión de 945.000.000 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal, por un monto total de

$153.562.500.000. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar de la fecha de la Junta. Al 19 de noviembre de 2011, fecha en que expiraba el plazo para la suscripción y pago de las acciones antes mencionadas, habían sido suscritas y pagadas 938.121.253 acciones por un monto total de $152.444.703.824 (US$239.523.456), con cargo a este aumento de capital. Según consta en escritura pública de fecha 21 de noviembre de 2011, el capital social fue reducido de pleno derecho en 6.878.747 acciones sin valor nominal, por un monto total de US$1.754.543, por efecto del vencimiento del plazo previsto para la emisión, suscripción y pago, antes mencionado.

25.4 Política de Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 26 de abril de 2011, se acordó distribuir como dividendo entre sus accionistas, hasta el 100% de las utilidades que se generen durante el año 2011, condicionada a las utilidades que realmente se obtengan, los resultados de las proyecciones que periódicamente efectúa la Sociedad y la necesidad de aportar recursos propios al financiamiento de proyectos de inversión, entre otras. Asimismo se dejó constancia de que es intención de la Sociedad repartir dividendos provisorios durante el año 2011.

Asimismo, en dicha Junta se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010:

(a) La cantidad de US$96.739.552,01, correspondiente al 56,98% de las utilidades del ejercicio 2010, mediante el reparto de un dividendo definitivo adicional de US$0,0119880 por acción, al que deberá sumarse el dividendo provisorio distribuido en enero de 2011, por un monto de US$73.030.776,25, equivalente al 43,02% de las utilidades del ejercicio 2010; y

(b) La cantidad de US$71.997.854,77, correspondiente al 24,76% de la Reserva de Futuros Dividendos al 31 de diciembre de 2010, mediante el reparto de dividendo definitivo eventual de US$0.008922 por acción.

Tanto el dividendo definitivo adicional como el dividendo definitivo eventual fueron pagados con fecha 6 de mayo de 2011.

En Junta Ordinaria de Directorio N°568 de AES Gener, celebrada con fecha 24 de agosto de 2011, se acordó distribuir la cantidad de MUS$79.000 con cargo a las utilidades del ejercicio 2011, mediante el reparto de un dividendo provisorio de US$0,0097900 por acción. El pago fue materializado el día 14 de septiembre de 2011.

25.5 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas

El siguiente es el detalle de las ganancias (pérdidas) en cada ejercicio:

	Saldos	
	31 de diciembre 2011	31 diciembre 2010
Ganancias (pérdidas) acumuladas	MUS$	MUS$
Saldo Inicial	511.238	645.781
Resultado del período	326.084	169.772
Dividendos definitivos	(168.737)	(159.982)
Dividendos provisorios	(79.002)	(73.031)
Distribución resultado a reserva futuros dividendos	71.996	(127.930)
Provisión dividendo mínimo	(18.913)	-
Reverso dividendo mínimo ejercicio anterior	-	56.628
Saldo Final	**642.666**	**511.238**

25.6 Otras participaciones en el patrimonio

El detalle de las otras participaciones en el patrimonio se detalla a continuación:

	Planes de opciones sobre acciones MUS$	Reserva de dividendos propuestos MUS$	Total MUS$
Saldos al 1 de enero 2011	2.699	290.753	293.452
Plan de opciones sobre acciones	573	-	573
Traspaso de Resultado del ejercicio 2010	-	(71.996)	(71.996)
Saldos al 31 de diciembre 2011	**3.272**	**218.757**	**222.029**

	Planes de opciones sobre acciones MUS$	Reserva de dividendos propuestos MUS$	Total MUS$
Saldos al 1 de enero 2010	2.259	162.823	165.082
Plan de opciones sobre acciones	440	-	440
Traspaso de Resultado del ejercicio 2009	-	127.930	127.930
Saldos al 31 de diciembre 2010	**2.699**	**290.753**	**293.452**

25.7 Otras Reservas

El siguiente es el detalle de las Otras Reservas al cierre de cada ejercicio:

	Reserva de diferencias de cambio por conversión MUS$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS$	Reservas por planes de beneficios definidos MUS$	Reserva conversión patrimonio (1) MUS$	Otras reservas MUS$	Total MUS$
Saldos al 1 enero 2011	33.643	(95.765)	(1.923)	(136.741)	(6.669)	(207.455)
Resultado valoración derivados	-	(88.467)	-	-	-	(88.467)
Impuesto diferido	-	22.237	326	-	-	22.563
Diferencia de conversión subsidiaria	(12.908)	-	-	-	-	(12.908)
Otras variaciones	-	-	(1.918)	-	532	(1.386)
Saldos al 31 de diciembre 2011	**20.735**	**(161.995)**	**(3.515)**	**(136.741)**	**(6.137)**	**(287.653)**

	Reserva de diferencias de cambio por conversión MUS$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS$	Reservas por planes de beneficios definidos MUS$	Reserva conversión patrimonio (1) MUS$	Otras reservas MUS$	Total MUS$
Saldos al 1 de enero de 2010	(713)	(21.124)	-	(136.741)	(10.147)	(168.725)
Resultado valoración derivados	-	(81.188)	-	-	-	(81.188)
Impuesto diferido	-	6.547	-	-	-	6.547
Diferencia de conversión subsidiaria	34.356	-	-	-	-	34.356
Ajuste inversión en asociada	-	-	-	-	2.647	2.647
Otras variaciones	-	-	(1.923)	-	831	(1.092)
Saldos al 31 de diciembre 2010	**33.643**	**(95.765)**	**(1.923)**	**(136.741)**	**(6.669)**	**(207.455)**

(1) Corresponde al ajuste por la diferencia entre el capital pagado a tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2008 y su valor histórico, de acuerdo a lo señalado en Oficio Circular 456 del 20 de junio de 2008 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

25.8 Restricciones a la Disposición de Fondos de las Subsidiarias

Las subsidiarias de Gener pueden repartir dividendos siempre y cuando se cumplan con las restricciones, ratios y limitaciones establecidas en sus respectivos contratos de créditos.

NOTA 26 - INGRESOS

Los ingresos ordinarios por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Ingresos Ordinarios	**MUS$**	**MUS$**
Ventas de energía y potencia contratos	1.381.449	1.217.247
Ventas de energía y potencia spot	591.561	455.370
Otros ingresos ordinarios (*)	157.276	129.432
Total	**2.130.286**	**1.802.049**

(*) Dentro de los "Otros Ingresos Ordinarios" se incluyen principalmente ingresos por sistema de transmisión e ingresos por venta de carbón.

NOTA 27 - COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

27.1 Gastos por naturaleza

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 clasificados en las siguientes líneas de estado de resultados integrales: "Costo de ventas", "Gastos de administración" y "Otros gastos por función".

	Acumulado	
Gastos por naturaleza	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Compra de energía y potencia (1)	143.527	380.356
Consumo de combustible	797.372	573.904
Costo de venta de combustible	70.438	23.156
Costo uso sistema de transmisión	77.863	98.216
Costo de venta productivo y otros	219.050	183.690
Gastos de Personal	92.751	76.520
Depreciación	194.567	166.935
Amortización	1.081	1.293
Total	**1.596.649**	**1.504.070**

(1) Los costos de compra de energía y potencia incluyen contratos por compras de energía y potencia registrados contablemente como leasing operativos.

27.2 Gastos de Personal

Los gastos de personal por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
Gastos de personal	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Sueldos y salarios	70.976	56.956
Beneficios a corto plazo a los empleados	10.991	8.475
Gasto por obligación por beneficios post empleo	2.270	2.637
Beneficios por terminación de relación laboral	4.695	4.591
Transacciones con pagos basados en acciones	1.154	918
Otros beneficios a largo plazo	-	40
Otros gastos de personal	2.665	2.903
Total	**92.751**	**76.520**

NOTA 28 – OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS)

El detalle del rubro Otras ganancias (pérdidas) por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Acumulado	
	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Otras ganancias (pérdidas)	MUS$	MUS$
Retiro de activos fijos (1)	(18.358)	(14.515)
Resultado por venta de activos fijos e intangibles	9.600	685
Acuerdo transportistas (2)	(3.247)	(72.215)
Gastos refinanciamiento Bonos (3)	(41.200)	-
Dividendos recibidos	5.531	-
Liquidación seguro por siniestro (1)	15.083	
Indemnización término contrato Compañía Papelera del Pacífico (4)	3.500	-
Deterioro Caldera Planta Mostazal	-	(3.370)
Indemnización término contrato HydroChile	4.000	-
Ajuste provisión desmantelamiento por venta de activo fijo (4)	977	-
Otros ingresos (egresos) varios	335	628
Total	**(23.779)**	**(88.787)**

(1) Dentro del ítem "Retiros de activo" se incluye efecto por MUS$13.782 asociado a siniestro TG11 de la subsidiaria Termoandes. El ítem "liquidación seguro por siniestro" corresponde al ingreso recibido de parte de la compañía de seguros, asociado al mismo evento.

(2) Con fecha 29 de diciembre de 2010, Eléctrica Santiago S.A. llegó a un acuerdo con GasAndes Argentina, GasAndes Chile y Transportadora de Gas Norte S.A. con el fin de poner término a los respectivos contratos de transporte de gas y para resolver todos los litigios vigentes y potenciales a esa fecha. Al 31 de diciembre de 2011, el cargo a resultado representa una actualización de las estimaciones efectuadas por la administración al momento del cierre de la transacción en el ejercicio 2010.

(3) Corresponde a pérdida por premios y gastos del monto total de deuda rescatada, asociada a proceso de refinanciamiento de Bono Senior estadounidense por MUS$400.000 con vigencia en 2014 y Bono chileno serie Q por MUS$196.000 con vigencia en 2019.

(4) Corresponde a efectos en resultado por término contrato de suministro de energía y vapor entre la subsidiaria Energía Verde S.A. y Compañía Papelera del Pacífico S.A., asociados a indemnización por término anticipado de contrato y efecto en provisión por desmantelamiento (ARO) por venta de parte de los equipos de la planta de San Francisco de Mostazal de propiedad de Energía Verde.

NOTA 29 - RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta en el siguiente detalle:

Resultado Financiero	Acumulado 31 de diciembre 2011 MUS$	Acumulado 31 de diciembre 2010 MUS$
Ingresos por activos financieros	1.917	17.274
Otros ingresos financieros	7.386	5.178
Total ingresos financieros	**9.303**	**22.452**
Intereses por préstamos bancarios (1)	(31.461)	(21.053)
Intereses por bonos	(78.384)	(81.818)
Ganancia / (pérdida) por valoración derivados financieros netos	(23.209)	(29.798)
Otros gastos	(6.374)	(3.665)
Gastos financieros activados	32.280	37.021
Total gasto financiero	**(107.148)**	**(99.313)**
Diferencia de cambio neta	(13.348)	16.451
Total resultado financiero	**(111.193)**	**(60.410)**

(1) Los intereses por préstamos bancarios incluyen al 31 de diciembre de 2011, MUS$6.292 correspondientes al reconocimiento de intereses financieros asociados al acuerdo con Transportes de Gas Norte S.A., celebrado con fecha 29 de diciembre de 2010.

NOTA 30 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El detalle del cargo a resultados por impuesto a las ganancias por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta en el siguiente cuadro:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)	Acumulado 31 de diciembre 2011 MUS$	Acumulado 31 de diciembre 2010 MUS$
Gasto por impuestos corrientes	85.891	79.567
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(195)	(19.422)
Otro gasto por impuesto corriente	74	23
Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total	**85.770**	**60.168**
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	23.956	(24.873)
Otro Gasto por impuesto diferido	84	(4.126)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**24.040**	**(28.999)**
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	**109.810**	**31.169**

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	Acumulado 31 de diciembre 2011 MUS$	Acumulado 31 de diciembre 2010 MUS$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	72.783	54.795
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	12.987	5.373
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**85.770**	**60.168**
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	(976)	(6.193)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	25.016	(22.806)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**24.040**	**(28.999)**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	**109.810**	**31.169**

La conciliación entre el impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa efectiva en los ejercicios 2011 y 2010, se presenta en el siguiente cuadro:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Acumulado 31 de diciembre 2011 MUS$	Acumulado 31 de diciembre 2010 MUS$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	87.184	33.494
	-	-
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	24.919	21.752
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(10.273)	(13.224)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(581)	1.573
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	385	(20.037)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	827
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(2.693)	(1.535)
Reverso provisión de contingencia	-	(532)
Diferencia de Cambio	9.103	6.851
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	1.766	2.000
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	**22.626**	**(2.325)**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**109.810**	**31.169**

El ítem "Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones" presenta las diferencias que se originan entre la tasa vigente en Chile (20%) y en las demás jurisdicciones en que están domiciliadas las subsidiarias extranjeras (Argentina 35% y Colombia 33%).
Por causa de la Ley de Reconstrucción Nacional promulgada en el año 2010, la tasa vigente en Chile pasó de un 17% a un 20% en 2011, bajando a 18,5% en 2012 y volviendo a 17% en 2013.

El ítem "Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles" representa el impacto en la tasa efectiva asociado al reconocimiento del resultado financiero en la asociada Guacolda.

Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas (Cargadas) Abonadas al Patrimonio Neto (Presentación)	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Tributación Diferida Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto	(22.563)	(6.547)
Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas (Cargadas) Abonadas al Patrimonio Neto, Total	**(22.563)**	**(6.547)**

Los impuestos diferidos abonados (cargados) a patrimonio, están relacionados con los Otros Resultados Integrales (OCI en inglés) por derivados de cobertura sobre intereses y moneda.

NOTA 31 - UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería.

(Los montos en dólares están expresados en miles, excepto en lo referente a valores unitarios).

	Acumulado	
Ganacias (Pérdidas) básicas por acción	31 de diciembre 2011 US$	31 de diciembre 2010 US$
Ganacias (Pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	326.084	169.772
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	**326.084**	**169.772**
Promedio ponderado de número de acciones, básico	8.069.699.033	8.069.699.033
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	**0,0404**	**0,0210**

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.
Las acciones no tienen valor nominal.

NOTA 32 - CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

32.1 Garantías Otorgadas

Gener mantiene los siguientes compromisos, garantías y obligaciones contingentes:

a) Compromisos con Instituciones Financieras y Otras

Tanto los convenios de crédito suscritos por Gener con diversas instituciones financieras como los contratos de emisión que regulan los bonos, imponen ciertas restricciones y obligaciones financieras durante el período de vigencia de los mismos, obligaciones que son usuales para este tipo de operaciones. Al 31 de diciembre de 2011, Gener se encontraba en cumplimiento con todos los compromisos de deuda y restricciones financieras de acuerdo con los términos y condiciones de cada uno de dichos convenios y contratos.

b) Garantías a Terceros

El 19 de diciembre de 2007, Gener firmó un contrato de swap de tipo de cambio con Credit Suisse International a fin de cubrir el riesgo de variación de tipo de cambio entre la Unidad de Fomento y el dólar estadounidense, respecto del bono emitido en Unidades de Fomento en diciembre de 2007. El 16 de septiembre de 2009, este contrato de swap fue modificado y una parte fue novada a Deutsche Bank Securities. Ambos contratos de swap incluyen provisiones que requieren que Gener otorgue garantía cuando el valor de mercado del swap excede el límite establecido en los contratos. Al 31 de diciembre de 2011 no era necesario entregar garantía.

c) Garantías en nombre de Subsidiarias

(i) El convenio de transporte de gas suscrito entre la subsidiaria Termoandes S.A. ("Termoandes") y Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "TGN") no exige en la actualidad ninguna garantía de parte de Gener. De acuerdo al contrato, ninguna caución es necesaria si Termoandes o sus accionistas mantienen una clasificación de riesgo de grado de inversión, definida en el contrato como BBB- (en Argentina) o superior. Si Termoandes no mantiene una Clasificación de Grado de Inversión, y uno de sus accionistas controladores directos o indirectos mantiene una Clasificación de Grado de Inversión, dicho accionista deberá otorgar una garantía corporativa a TGN. En el evento que Termoandes y ninguno de sus accionistas no mantengan una clasificación de riesgo de grado de inversión, se deberá proporcionar una garantía bancaria por una cantidad igual al pago del servicio de transporte correspondiente a un año. La actual clasificación de riesgo de Termoandes emitida por Fitch Ratings es A (en Argentina) con perspectiva estable.

(ii) Con fecha 4 de octubre de 2006, Gener suscribió un contrato de fianza y codeuda solidaria para garantizar todas las obligaciones de su subsidiaria Empresa Eléctrica Santiago S.A. ("ESSA") bajo el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de MUS$ 30.000. Al 31 de diciembre de 2011, dicho monto ascendía a MUS$15.000. Este contrato fue modificado con fecha 29 de mayo de 2009 (Ver punto 32.3 d)).

(iii) Con fecha 4 de agosto de 2011, Gener entregó a Posco Engineering and Construction Co., Ltd. y a Posco Engineering and Construction Co. Ltd., agencia Chile, una garantía por hasta MUS$30.000 para garantizar las obligaciones asumidas por la subsidiaria Empresa Eléctrica Campiche S.A. en virtud del Contrato EPC.

(iv) El 29 de diciembre de 2010, ESSA alcanzó un acuerdo con las empresas transportistas Transportadora de Gas del Norte S.A. (“TGN”), Gasoducto GasAndes S.A. y Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A., terminando con este modo con todas las disputas pendientes. Gener se constituyó en codeudor solidario de los pagos comprometidos por ESSA a futuro. Al 31 de diciembre de 2011, ESSA había cancelado a Gasoducto GasAndes (Argentina) todos los pagos pendientes. Con fecha 09 de febrero de 2012, ESSA canceló todos los pagos pendientes con Gasoducto GasAndes S.A.

Información adicional y complementaria a esta nota, Ver Nota 33: Garantías comprometidas con terceros.

32.2 Litigios y Divergencias

a) Procedimientos Judiciales

a.1 Imposición de multa Superintendencia de Electricidad y Combustibles (en adelante "SEC")

El 29 de septiembre de 2011, la SEC multó a ciertos miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla ocurrida en el SIC el 14 de marzo de 2010. Gener fue multada con 1.151 UTA (equivalente a MUS$1.038) y ESSA fue multada con 436 UTA (equivalentes a MUS$393). Ambas compañías presentaron un recurso de reposición ante la SEC, el cual se encuentra pendiente de decisión.

a.2 Compañías de Seguro con Gener y ESSA

En noviembre de 2004, Gener y ESSA fueron notificadas de una demanda de indemnización de perjuicios en contra de ellas presentada por tres compañías de seguros: Liberty Compañía de Seguros Generales S.A., Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A. y Compañía de Seguros Penta Security S.A. (las "Compañías de Seguro") por daños causados por pérdidas de producción debido a la falla de una línea de transmisión perteneciente a Codelco-Andina en el mes de junio de 2000 que previno la recepción de energía de ESSA, por un monto de MUS$6.616, más intereses y costas.

Con fecha 31 de diciembre de 2007, el tribunal rechazó la demanda contra Gener, pero condenó a ESSA a pagar MUS$1.438 más gastos e intereses. El 14 de enero de 2008, ESSA apeló dicha decisión; en tanto que en esa misma fecha, las demandantes presentaron en contra de la sentencia de primera instancia recursos de casación en la forma y apelación. El 15 de marzo de 2010, la Corte de Apelaciones de Santiago rechazó los recursos presentados por ambas partes, confirmando la sentencia de primera instancia. El 1 de abril de 2010, los demandantes presentaron un recurso de casación en la forma y en el fondo ante la Corte Suprema. Dichos recursos se encuentran pendientes de decisión. Por otra parte, en 2011 ESSA pagó el importe determinado por el tribunal de MUS$1.438 y los intereses fijados en la suma de M$313.235 (MUS$666).

32.3 Compromisos Financieros

a) En agosto de 2011, Gener completó una transacción de refinanciamiento de pasivos que incluía la aceptación de ofertas de permuta y rescate voluntario por aproximadamente el 63% de su Bono Senior con vigencia 2014 al 7,5% por MUS$400.000 y adicionalmente emitió un nuevo Bono Senior al 5.25% con vencimiento 2021 por un total de MUS$401.682. Al cierre de la transacción, el monto remanente del Bono Senior con vencimiento en 2014 era de MUS$147.050. Como parte del proceso de refinanciación, las restricciones y obligaciones respecto del Bono Senior con vencimiento en 2014 fueron modificadas y las restricciones relacionadas con endeudamiento y pagos restringidos fueron eliminadas.

b) En diciembre de 2007, Gener colocó una emisión de bonos por UF 5.600.000 (MUS$240.459), compuesta por dos series, inscritos en el Registro de Valores de Chile bajo los números 516 y 517 el 9 de noviembre de 2007. Esta emisión incluye a la Serie N por UF 4.400.000 al 4,30% con vencimiento en 2028 y a la Serie O por UF 1.200.000 al 3,10% con vencimiento en 2015. El 8 de abril de 2009, Gener hizo una segunda emisión de bonos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 517 con fecha 9 de noviembre de 2007. Esta emisión estaba compuesta por la Serie Q por MUS$196.000 al 8,0% con vencimiento en 2019. Dentro del mismo proceso de refinanciamiento detallado previamente, el 28 de julio de 2011, Gener aceptó ofertas de rescate voluntario por aproximadamente 48% del bono Serie Q, reduciendo el principal vigente a MUS$102.200

De acuerdo a las obligaciones establecidas en estos contratos, la Compañía debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros, calculados en base a sus estados financieros consolidados.

- "Nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,20 veces;
- "Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces;
- "Patrimonio mínimo no inferior a MUS$1.575; y

- "Mantención de Activos Esenciales de al menos el 70% del total de sus ingresos de explotación consolidados en inversiones relacionadas en actividades de generación, transmisión, comercialización, distribución y/o suministro de energía eléctrica o combustibles.

Al 31 de diciembre de 2011, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

c) El contrato de crédito suscrito entre ESSA y un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de MUS$30.000 fue modificado el 29 de mayo de 2009, principalmente a fin de reemplazar los indicadores financieros aplicables a ESSA, por indicadores financieros aplicables a Gener como codeudor solidario. De acuerdo a las obligaciones asumidas en esta modificación, Gener debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre de 2011, dicho monto ascendía a MUS$15.000.

- "Nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,20 veces;
- "Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces; y
- "Patrimonio mínimo no inferior a MUS$1.575.

Al 31 de diciembre de 2011, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

d) De acuerdo al contrato de crédito de línea de financiamiento comprometida suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2011 por UF 6.000.000 (MUS$257.635), Gener debe cumplir semestralmente, con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados, establecidos en

- "Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces;
- "Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces;
- "Patrimonio Mínimo no inferior a MUS$1.575; y
- "Mantención de Activos Esenciales de al menos el 70% del total de sus ingresos de explotación consolidados en inversiones relacionadas en actividades de generación, transmisión, comercialización, distribución y/o suministro de energía eléctrica o combustibles.

Al 31 de diciembre de 2011, la línea no había sido girada.

32.4 Otras Obligaciones Contingentes

a) Obligaciones contingentes asociadas con Chivor.

a.1 Emisión de Bonos

El 30 de noviembre de 2004, Chivor completó un proceso de refinanciamiento por MUS$253.000. Como parte de esta operación, Chivor emitió Bonos Senior Garantizados al 9,75% por MUS$170.000, con vencimiento en 2014.

La emisión de Bonos Senior Garantizados se encuentra garantizada por: (a) un convenio fiduciario onshore por el cual los ingresos de Chivor que se originan en la generación y comercialización de energía eléctrica son administrados y mantenidos en fideicomiso para garantizar el pago de las obligaciones de Chivor, (b) una prenda sobre la totalidad de las acciones de Chivor de propiedad de Energy Trade and Finance Corporation, y (c) una prenda sobre la totalidad de las acciones de AES Chivor S.A., socio gestor de Chivor.

Adicionalmente a las garantías detalladas en el párrafo anterior, Chivor mantiene una cuenta de reserva que fue financiada al cierre de los Bonos Senior. Esta reserva debe ser igual, en todo momento, al próximo pago de intereses; la cuenta puede ser financiada en efectivo o con una o más cartas de crédito. A dicho fin, el 18 de julio de 2011, Chivor financió la cuenta en efectivo, depositando la suma de MUS$8.287.

Entre los principales compromisos financieros, Chivor debe cumplir con los siguientes índices financieros a fin de efectuar pagos restringidos, incluyendo dividendos:

- "Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,25 veces; y
- "Razón de deuda total a EBITDA no superior a 3,80 veces.

Al 31 de diciembre de 2011, Chivor cumplía con dichos índices financieros.

a.2 Procedimientos Judiciales y Administrativos

a.2.1. Procesos Reivindicatorios

Desde diciembre de 2005, Chivor inició un plan especial para recobrar la posesión de las tierras ubicadas dentro de los 8 metros de seguridad del embalse. En desarrollo de éste, Chivor ha presentado 22 demandas reivindicatorias sobre predios invadidos. Chivor ha realizado una provisión por MCol$442.082 (MUS$228).

a.2.2 Impuesto al Patrimonio año 2005 y 2006

El 31 de julio 2008 y el 11 de agosto de 2008, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales ("DIAN") emitió requerimientos especiales respecto a la declaración privada del impuesto al patrimonio por los años gravables 2005 y 2006, respectivamente, mediante las cuales proponen modificar las declaraciones efectuadas por Chivor. Chivor respondió a dichos requerimientos y posteriormente la DIAN emitió Liquidaciones Oficiales, las que fueron apeladas por Chivor en junio 2009. La DIAN rechazó los argumentos de Chivor en junio 2010 y ordenó pagar una garantía por el 4% de los montos reclamados, dicho monto fue cancelado el mismo mes. En octubre de 2010, Chivor inició procesos de nulidad y restitución de derechos los que fueron admitidos por la Corte. Chivor ha provisionado la suma de MCol$10.782.430. (MUS$5.562) en relación a ambos procedimientos.

a.2.3 El 25 de enero de 2006, AES Chivor & CIA S.C.A E.S.P. fue notificada por parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacional -DIAN de la liquidación oficial de revisión sobre el impuesto de renta de 2002, en donde la DIAN rechaza costos y deducciones y solicita el pago de un mayor valor equivalente a MU$730 (MCol$1.414.190). El 23 de febrero de 2007, AES Chivor interpuso demanda de nulidad y restablecimiento de derecho contra la DIAN ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca. El 6 de agosto de 2009, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca emitió fallo en contra de las pretensiones de AES Chivor. La Compañía interpuso recurso de apelación el 13 de agosto de 2009 y la DIAN interpuso recurso de apelación el 24 de agosto de 2009. El 13 de junio de 2011 el Consejo de Estado profirió sentencia indicando que la deducción por estampillas y obsolescencia son procedentes, pero rechazo la deducción por amortización de inversiones lo cual podría generar una recuperación de deducciones en 2011 que incrementaría el impuesto de renta en MU$619 (MCol$1.199.478). Abogados externos consultados consideran que en el 2006, fecha en la cual se expidió la liquidación oficial, las pérdidas ya estaban compensadas, por lo tanto no hay lugar a realizar el pago. La Compañía está analizando todos los argumentos jurídicos para tomar una decisión antes de presentar la declaración de renta por el año gravable 2011.

b) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con ESSA

b.1 Compromisos Financieros

ESSA debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato de emisión de bonos (capital remanente de UF 1.017.582 (MUS$43.694), inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 214, calculados en base a sus estados financieros no consolidados:

- "Activos libres de gravámenes igual al menos al 125% de los pasivos exigibles no garantizados;
- "Nivel de endeudamiento no superior a 1,75 veces el patrimonio más el interés minoritario;
- "Patrimonio mínimo no inferior a UF 2 millones (MUS$85.878); y
- "Prohibición de vender "Activos Esenciales" que representen más del 40% de los activos totales, sin la autorización previa de la Junta de Tenedores de Bonos.

Al 31 de diciembre de 2011, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

b.2 Cargos Fiduciarios

El 7 de mayo de 2008, ESSA realizó una pretensión específica a fin de que el Ente Nacional Regulador del Gas de Argentina ("ENARGAS") revisara órdenes emitidas con anterioridad a dicha fecha y excluyera a ESSA como obligado a pagar los cargos fiduciarios. ESSA considera que dichos cargos son ilegítimos; adicionalmente, ha dejado de ser un cargador firme, condición esencial a efectos de aplicarle dichos cargos. Con fecha 17 de julio de 2008, el ENARGAS rechazó la pretensión y con fecha 24 de julio de 2009, dicho ente rechazó el recurso de reconsideración interpuesto en su oportunidad. Con fecha 6 de agosto de 2009, ESSA interpuso recurso de alzada ante la Secretaría de Energía de Argentina. El 26 de abril de 2011, ESSA presentó dentro de dicho expediente como hecho nuevo, la conclusión de la controversia entre ESSA y TGN respecto a la rescisión del Contrato de Transporte Firme, admitiendo TGN su extinción desde el 20 de diciembre de 2007. El mencionado recurso de alzada recurso se encuentra pendiente de decisión.

b.3 Imposición de multas Superintendencia de Electricidad y Combustibles (en adelante "SEC")

El 12 de abril de 2004, la SEC formuló cargos contra ESSA y demás miembros del CDEC-SIC, como consecuencia de la falla que ocurrió en el SIC el 7 de noviembre de 2003, alegando responsabilidad basada en sus respectivas condiciones de miembros del CDEC-SIC. ESSA presentó descargos con fecha 3 de mayo de 2004.

El 30 de junio de 2005, la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla, por no coordinarse para preservar la seguridad de servicio en el sistema eléctrico, alegando responsabilidad fundada únicamente en su calidad de miembros del CDEC-SIC. ESSA fue multada con 350 UTA (equivalente a aproximadamente MUS$316) cada una. El 11 de julio de 2005 ESSA presentó un recurso de reposición ante la SEC.

Con fecha 4 de septiembre de 2009, la SEC rechazó el recurso de reposición interpuesto por ESSA. Esta última presentó un recurso de reclamación judicial ante la Corte de Apelaciones de Santiago, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable. Dicho recurso se encuentra pendiente de decisión. ESSA, estableció una provisión por esta contingencia por la suma de 350 UTA (MUS$316).

b.4 Quiebra Campanario Energía S.A.

Con fecha 13 de octubre de 2011 y 11 de Octubre de 2011, Gener y ESSA, respectivamente, presentaron en el proceso de quiebra de Campanario Energía S.A., escritos de verificación de crédito por un monto total de M$33.127 (MUS$64) y M$1.391.316 (MUS$2.680) más el interés legal convencional. Con fecha 19 de enero de 2012, el Síndico presentó una nómina de reparto de

fondos, que contempla un pago de M$7.531 (MUS$15) para AES Gener; y M$299.626 (MUS$577) para ESSA. Este reparto debe ser aprobado aún por los acreedores. Gener y ESSA han generado las respectivas provisiones de incobrabilidad de tal forma de reflejar los efectos por el no pago.

c) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con Empresa Eléctrica Ventanas S.A. ("EEVSA")

El 13 de junio de 2007, EEVSA cerró el financiamiento por hasta MUS$415.000 para la construcción de la Central Nueva Ventanas y adicionalmente entregó una carta de crédito por hasta MUS$25.000 para garantizar seis meses de servicio de la deuda. El crédito es por un plazo de 15 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto.

d) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con Empresa Eléctrica Angamos S.A.

El 22 de octubre de 2008, EEA cerró el financiamiento por hasta MUS$908.5 para la construcción de la Central Angamos y adicionalmente cartas de crédito por hasta MUS$80.000 para garantizar varias obligaciones de EEA, incluyendo una carta de crédito de MUS$48.000 para garantizar seis meses de servicio de la deuda. El crédito es por un plazo de 17 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto.

e) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con Inversiones Nueva Ventanas S.A. ("Inversiones Nueva Ventanas"):

El 8 de junio de 2007, Inversiones Nueva Ventanas y Gener constituyeron una prenda comercial sobre las acciones emitidas por EEVSA en favor de los acreedores para garantizar las obligaciones asociadas con el financiamiento de la Central Nueva Ventanas.

El 22 de octubre de 2008, Inversiones Nueva Ventanas y Gener constituyeron una prenda comercial sobre las acciones emitidas por EEA en favor de los acreedores para garantizar las obligaciones asociadas con el financiamiento de la Central Angamos.

NOTA 33 – GARANTÍAS

Garantías otorgadas

Beneficiario	Descripción de la garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	MUS$
HSBC Bank N.A.	Garantiza Servicios de deuda (incluye capital e intereses) Eléctrica Angamos	20-12-2011	20-12-2012	48.000
Posco Engineering & Construction Co.	Garantiza obligaciones contrato construcción Eléctrica Campiche	29-07-2011	13-03-2013	30.000
Deutsche Bank Trust Company Americas	Garantiza Servicios de deuda (incluye capital e intereses) Eléctrica Ventanas	25-10-2010	06-11-2014	25.000
Terminal Graneles del Norte S.A.	Garantiza el cumplimiento contrato de servicio portuario	11-02-2011	12-02-2012	18.000
Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas	Garantiza construcción de las obras hidráulicas Proyecto Alto Maipo	02-09-2011	05-09-2012	7.766
Minera Escondida Ltda	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	28-11-2011	28-11-2012	6.568
Luis Gardeweg Baltra	Garantiza pago saldo de precio	25-10-2011	28-10-2013	1.876
Minera Spence S.A.	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	25-11-2011	25-11-2012	1.750
Ilustre Municipalidad de Mejillones	Garantiza el cumplimiento de obligaciones por arriendo predio fiscal	11-10-2011	10-10-2012	1.617
Director General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante	Garantiza el costo de retiro de obras y construcciones al término de concesión marítima	21-01-2011	21-01-2012	388
Innova Chile	Garantiza correcto uso de subsidio recibido por proyecto Solar	02-09-2011	05-09-2012	253
Innova Chile	Garantiza correcto uso de anticipo por proyecto de recubrimiento de equipos eléctricos	03-08-2011	16-08-2012	241
Otros	Otras Garantías menores			219
	TOTAL			**141.678**

Garantías recibidas

Otorgador	Descripción de la garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	MUS$
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio Central Angamos	28-05-2008	19-05-2013	118.220
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio Central Campiche	20-07-2011	13-03-2013	115.280
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingenieria, construcción, montaje y puesta en servicio Central Ventanas	17-02-2010	28-03-2012	18.898
Compañía Portuaria de Mejillones S.A.	Garantiza contrato de transferencia de graneles	07-02-2011	07-02-2012	6.000
Doosan Heavy Industries And Construction Co. Ltd.	Garantiza el suministro de equipos de repuestos	13-10-2011	26-03-2012	1.500
SK Industrial S.A.	Garantiza cumplimiento de contrato	13-10-2011	16-01-2013	842
Korlaet y Jara Constructora Obras y Montajes S.A.	Garantiza cumplimiento contrato ampliación instalaciones Central Angamos	12-09-2011	11-05-2012	756
IDE Tecnologies Ltd.	Garantiza cumplimiento contrato planta desaladora	13-12-2011	06-06-2012	752
Hyundai Electric and Machinery Co., Ltd.	Garantiza pago anticipado	08-11-2011	09-04-2012	732
Constructora ConPax S.A.	Garantiza cumplimiento contrato obras preliminares Proyecto Alto Maipo	21-11-2011	06-07-2012	560
Ingeniería Eléctrica Transbosch	Garantiza cumplimiento contrato mantención líneas de transmisión	19-03-2007	01-12-2012	502
Ingeniería y Construcciones Mas Errázuriz Ltda.	Garantiza oferta obras proyecto Alto Maipo	16-11-2011	24-08-2012	500
Voith Hydro Ltda.	Garantiza oferta contrato equipos electromecánicos proyecto Alto Maipo	21-11-2011	24-08-2012	500
Andritz Hydro GMBH	Garantiza oferta contrato equipos electromecánicos proyecto Alto Maipo	18-11-2011	25-08-2012	500
Salini Construttori SAP	Garantiza oferta obras proyecto Alto Maipo	17-11-2011	03-09-2012	500
Constructora Inmobiliaria e Inversiones Centro Sur Ltda.	Garantiza anticipo y cumplimiento contrato proyecto habilitación oficinas edificio Matta	29-12-2011	30-06-2012	529
Empresa Constructora Agua Santa S.A.	Garantiza cumplimiento contrato construcción depósito cenizas Angamos	09-03-2011	22-02-2012	486
Constructora ConPax S.A.	Garantiza cumplimiento contrato obras preliminares Proyecto Alto Maipo	21-11-2011	05-08-2012	398
Empresa Constructora Agua Santa S.A.	Garantiza cumplimiento contrato urbanización exterior Central Angamos	19-10-2011	30-01-2012	371
Hyundai Electric and Machinery Co., Ltd.	Garantiza el suministro de equipos de repuestos	19-10-2011	26-03-2012	350
Alstom Brasil Energía e Transporte Ltda.	Garantiza oferta contrato equipos electromecánicos proyecto Alto Maipo	24-11-2011	24-08-2012	350
Constructora ConPax S.A.	Garantiza anticipo contrato obras preliminares proyecto Alto Maipo	21-11-2011	07-05-2012	333
Iljin Electric Co.,Ltd.	Garantiza el suministro de equipos de repuestos	28-10-2011	09-01-2012	326
Doosan Heavy Industries and Construction Co. Ltd.	Garantiza el suministro de equipos de repuestos	28-11-2011	31-03-2012	305
Hiroeléctrica El Paso Limitada	Garantiza el cumplimiento contrato de compra y venta de electricidad	18-04-2011	30-04-2012	300
Constructora ConPax S.A.	Garantiza anticipo contrato obras preliminares proyecto Alto Maipo	21-11-2011	06-06-2012	237
Padilla y Benavides Limitada	Garantiza cumplimiento contrato Proyecto Bess Angamos	15-09-2011	30-01-2012	229
Sinto S.A.	Garantiza cumplimiento contrato traslado cenizas y escoria y manejo depósito cenizas	25-08-2011	25-08-2013	215
Otros	Otras Garantías menores			2.999
	TOTAL			**273.470**

NOTA 34 - PAGOS BASADO EN ACCIONES

a) Opciones sobre Acciones

AES Corporation otorga opciones de compra de acciones del capital ordinario bajo planes de opciones sobre acciones. De acuerdo a los términos de los planes, AES Corporation puede emitir opciones de compra de acciones del capital ordinario de AES Corporation a un precio igual al 100% del precio de mercado a la fecha del otorgamiento de la opción. Las opciones sobre acciones generalmente se basan en un porcentaje del sueldo base de un empleado. Las opciones sobre acciones emitidas bajo estos planes en 2011 y 2010 tienen un calendario de consolidación de tres años y se consolidan en tres partes iguales a lo largo del período de tres años. Las opciones sobre acciones tienen una vida contractual de diez años.

El valor razonable promedio ponderado de cada otorgamiento de opciones ha sido estimado, a la fecha de otorgamiento, usando el modelo de precios de opciones Black-Scholes con los siguientes supuestos promedios ponderados:

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Volatilidad esperada	30,97%	38,00%
Rendimiento anual esperado de dividendos	0,00%	0,00%
Plazo esperado de la opción (años)	6	6
Tasa de interés libre de riesgo	2,65%	2,86%

La Compañía utiliza exclusivamente la volatilidad implícita como la volatilidad esperada para determinar el valor razonable usando el modelo de precios de opciones Black-Scholes. La volatilidad implícita puede ser utilizada exclusivamente debido a los siguientes factores:

- La Compañía utiliza un modelo de valuación basado en un supuesto de volatilidad constante para valorar las opciones sobre acciones de sus empleados;
- La volatilidad implícita se deriva de opciones de compra de acciones ordinarias de AES Corporation que son transadas activamente;
- Los precios de mercado tanto de las opciones transadas como la acción subyacente son medidos en un momento similar y a una fecha razonablemente cercana a la fecha de otorgamiento de las opciones sobre acciones para empleados;
- Las opciones transadas tienen precios de ejercicio que son tanto cercanos al dinero (near-the-money), como cercanos al precio de ejercicio de las opciones sobre acciones para empleados; y
- A los vencimientos restantes de las opciones transadas sobre los cuales se basa la estimación les queda por lo menos un año.

La Compañía usó un método simplificado para determinar el plazo esperado, basado en el promedio de la vida contractual original y el período de consolidación proporcional. Este método simplificado fue usado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Esto es apropiado dada la ausencia de información relevante sobre el ejercicio de opciones sobre acciones.

Este método simplificado puede ser usado debido a que las opciones sobre acciones de AES Corporation tienen las siguientes características:

- Las opciones sobre acciones se otorgan sobre el dinero (*at-the-money*);
- Su ejercicio está sujeto solamente a la condición de prestar servicios hasta la fecha de consolidación, inclusive;

- Si un empleado deja de prestar servicios antes de la fecha de irrevocabilidad ("vesting"), el empleado anula o renuncia a las opciones sobre acciones;

- Si un empleado deja de prestar servicios después de la fecha de irrevocabilidad, el empleado tiene un plazo limitado para ejercitar la opción; y

- No se puede establecer una cobertura sobre la opción y la opción es intransferible.

La Compañía no descuenta los valores razonables a la fecha de otorgamiento, determinados para estimar las restricciones posteriores a la irrevocabilidad. Las restricciones posteriores a la irrevocabilidad incluyen los períodos prohibidos (*black-out*) que es cuando el empleado no puede ejercitar las opciones sobre acciones dado su potencial conocimiento de información antes de que se divulgue al público. Los supuestos que la Compañía ha hecho al determinar el valor razonable a la fecha de otorgamiento de sus opciones sobre acciones y las tasas de anulación estimadas representan su mejor estimado.

Usando los supuestos antes mencionados, el valor razonable promedio ponderado de cada opción sobre acciones otorgada fue de US$4,54 y US$5,08 para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

La siguiente tabla resume los componentes de la compensación basada en acciones relacionada a opciones sobre acciones para empleados reconocidos en los estados financieros de la Compañía

	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Gasto por compensación antes de impuestos	-	-
Valor intrínseco total de las opciones ejercitadas	90	1
Valor razonable total a la fecha de otorgamiento de las opciones irrevocadas	173	310
Efectivo recibido por el ejercicio de las opciones sobre acciones	95	4

No hubo modificaciones a las concesiones de opciones sobre acciones durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a opciones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

	N° de Opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado US$	Vida contractual restante promedia ponderada (en años)	Valor intrínseco agregado MUS$
Vigentes al 31 de diciembre de 2010	366.713	15,52	-	-
Ejercitadas durante el período	(14.446)	6,51	-	-
Anuladas y vencidas durante el período	(116.532)	14,95	-	-
Otorgadas durante el período	25.069	12,88	-	-
Transferidas a Gener durante el período	12.916	14,08	-	-
Vigentes al 31 de diciembre de 2011	**273.720**	**15,80**	**4,96**	**189**
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de diciembre de 2011	271.320	15,82	4,92	189
Con derecho de ejercicio al 31 de diciembre de 2011	235.185	16,37	4,34	177

El valor intrínseco agregado en la tabla anterior representa el valor intrínseco total antes de impuestos (la diferencia entre el precio de cierre de la acción de AES Corp. el último día bursátil del cuarto trimestre de 2011 y el precio de ejercicio, multiplicado por la cantidad de opciones dentro del dinero (*in-the-money*)) que habrían recibido los tenedores de opciones si todos ellos hubiesen

ejercido sus opciones el 31 de diciembre de 2011. El monto del valor intrínseco agregado cambiará dependiendo del valor de mercado de las acciones de AES Corp.

Inicialmente, la Compañía reconoce el costo de compensación basado en una estimación de la cantidad de instrumentos para los cuales se espera que se cumplan los requerimientos de servicio.

b) Acciones Restringidas

AES Corporation emite también unidades de acciones restringidas ("RSU", por sus siglas en inglés) de acuerdo a su plan de compensación de largo plazo. Estas RSU generalmente se otorgan basándose en un porcentaje del sueldo base del participante. Las unidades tienen un período de consolidación de tres años y se consolidan en tres partes iguales a lo largo del período de tres años. Luego, se requiere que las unidades se mantengan por dos años adicionales antes de ser cambiadas por acciones, y por ende convertirse en transferibles.

Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor razonable a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas era igual al precio de cierre de las acciones de AES Corp. a la fecha de otorgamiento. La Compañía no descuenta los valores razonables a la fecha de otorgamiento para reflejar restricciones posteriores a la irrevocabilidad.

Los valores razonables de las RSU a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas a empleados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron de US$12.88 y US$12,18, respectivamente.

La siguiente tabla resume los componentes de la compensación basada en acciones de AES Corporation relacionada a las RSU para empleados otorgadas reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Gasto por las RSU antes de impuestos		-
Valor intrínseco total de las RSU convertidas (1)	282	349
Valor razonable total de las RSU irrevocables	536	336

(1) Monto representa el valor razonable a la fecha de conversión.

No se usó efectivo para liquidar ninguna RSU ni se capitalizó el costo de la compensación como parte del costo de un activo por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a las RSU por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

	RSU	Valor razonable promedio ponderado a la fecha de otorgamiento US$	Período de consolidación promedio ponderado restante
No irrevocables al 31 de diciembre de 2010	95.802	10,51	-
Irrevocadas durante el período	(49.045)	10,92	-
Anuladas y vencidas durante el período	(2.213)	11,62	-
Otorgadas durante el período	77.964	13,45	-
Transferencia de acciones	11.912	9,37	-
No irrevocables al 31 de diciembre de 2011	**134.420**	**12,10**	**1,60**
Irrevocadas al 31 de diciembre de 2011	104.115	14,56	-
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de diciembre de 2011	226.606	13,18	-

NOTA 35 – GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

El Grupo tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades, en armonía con el medio ambiente. En este contexto las inversiones que se realizan en instalaciones, equipos y plantas industriales contemplan tecnología de punta, en línea con los últimos avances en estas materias.

Los principales gastos medioambientales durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan en el siguiente cuadro:

Detalle	31 de diciembre 2011 MUS$	31 de diciembre 2010 MUS$
Estación monitora calidad del aire	478	307
Sistema aguas servidas	42	30
Depósito de cenizas	1.082	1.301
Monitoreo marino (Monitoreo oceanográfico y control de riles)	234	253
Monitoreo chimeneas y ruido	177	189
Gastos varios comisión medio ambiente Ley 99 - Colombia	10.630	6.305
Asesoria ISO 14001-2004	293	-
Otros	895	946
Total	**13.831**	**9.331**

Los principales desembolsos detallados por proyecto son los siguientes:

Reconocimiento Contable	Sociedad	Proyecto	Acumulado 31 diciembre 2011 MUS$	Acumulado 31 diciembre 2010 MUS$	Monto Comprometido 2012 MUS$	Total Proyecto MUS	Descripción
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Low Nox	4.584	4.341	-	4.584	Reemplazo de los quemadores de la Caldera de Central Ventanas por quemadores de última tecnología.
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Nuevas decargas U1 y U2 Complejo Ventanas	168	-	3.803	25.128	Cambio de Ductos sistema de descarga Unidades 1 y 2 en complejo Ventanas
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Control de Emisiones atmosfericas Complejo Ventanas	769	-	25.219	99.429	Plan de Descontaminación Ambiental del complejo debido a nueva Norma de Emisiones
Inversión de capital	Norgener S.A.	Norgener Proyecto PDA Tocopilla	868	-	30.291	150.391	Plan de Descontaminación Ambiental del complejo Tocopilla debido a nueva Norma de Emisiones
		Totales	6.388	4.341	59.313	279.532	

Los proyectos incluidos aquí tienen por objeto optimizar el desempeño de estas plantas a objeto de garantizar el cumplimiento de las normas aplicables.

Todos los proyectos detallados se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes estados financieros. En AES Gener S.A. existen además, otros proyectos asociados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el medio ambiente.

NOTA 36 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(a) Activos y pasivos corrientes

			31 de diciembre 2011		31 de diciembre 2010	
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
ACTIVOS CORRIENTES	**Moneda extranjera**	**Moneda funcional**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Efectivo y equivalentes de efectivo	Pesos	US$	81.326	-	78.231	-
	Otras Monedas	US$	15.423	-	11.734	-
Otros activos financieros corrientes	Pesos	US$	-	-	359	836
	Otras Monedas	US$	382	972	1.018	-
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos	US$	142	857	147	-
	Otras Monedas	US$	475	694	862	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	US$	180.018	2.161	187.693	2.080
	UF	US$	238	98.656	20.703	129.382
	Otras Monedas	US$	69.932	-	62.588	-
Inventarios	Otras Monedas	US$	1.466	-	985	-
Activos por impuestos corrientes	Pesos	US$	11	208	13	688
	UF	US$	-	12	-	-
	Otras Monedas	US$	15	-	361	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			**349.428**	**103.560**	**364.694**	**132.986**

			31 de diciembre 2011		31 de diciembre 2010	
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
PASIVOS CORRIENTES	**Moneda extranjera**	**Moneda funcional**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Otros pasivos financieros corrientes	UF	US$	118	1.869	188	2.074
	Otras Monedas	US$	21	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	US$	95.702	2.400	101.041	3.291
	UF	US$	7.008	1.016	5.988	306
	Otras Monedas	US$	11.872	223	8.612	-
Otras provisiones corrientes	Pesos	US$	630	15	-	507
	UF	US$	-	1.038	-	405
	Otras Monedas	US$	30	-	730	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Otras Monedas	US$	2.834	29.362	181	29.108
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US$	342	2.101	398	1.771
	Otras Monedas	US$	144	654	846	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	US$	9.579	5.592	8.235	5.935
	Otras Monedas	US$	3.352	-	2.279	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			**131.632**	**44.270**	**128.498**	**43.397**

(b) **Activos y pasivos no corrientes**

ACTIVOS NO CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2011 más de 1 año a 3 años MUS$	31 de diciembre 2011 más de 3 años a 5 años MUS$	31 de diciembre 2011 más de 5 años MUS$	31 de diciembre 2010 más de 1 año a 3 años MUS$	31 de diciembre 2010 más de 3 años a 5 años MUS$	31 de diciembre 2010 más de 5 años MUS$
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	US$	493	-	-	332	-	-
	Otras Monedas	US$	-	-	-	84	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	US$	1.369	1.285	7.063	592	-	7.161
	UF	US$	-	-	-	46	-	-
	Otras Monedas	US$	1.470	-	-	3.515	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	US$	410	30	-	92	36	-
	UF	US$	-	-	-	31.036	-	-
	Otras Monedas	US$	8.290	74	-	7.390	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Otras Monedas	US$	173	1.397	-	1.764	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	Otras Monedas	US$	-	-	661.391	-	-	686.663
Activos por impuestos diferidos	Otras Monedas	US$	-	-	464	-	-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES			**12.205**	**2.786**	**668.918**	**44.851**	**36**	**693.824**

PASIVOS NO CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre 2011 más de 1 año a 3 años MUS$	31 de diciembre 2011 más de 3 años a 5 años MUS$	31 de diciembre 2011 más de 5 años MUS$	31 de diciembre 2010 más de 1 año a 3 años MUS$	31 de diciembre 2010 más de 3 años a 5 años MUS$	31 de diciembre 2010 más de 5 años MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	US$	2.990	3.472	41.025	2.882	3.359	45.738
	Otras Monedas	US$	1.299	1.299	11.694	-	-	14.937
Otras cuentas por pagar no corrientes	Otras Monedas	US$	6.254	-	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	Otras Monedas	US$	337	5.563	-	5.089	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	Otras Monedas	US$	-	-	88.179	54.393	-	87.706
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US$	5.044	3.301	13.602	2.003	2.158	18.796
	Otras Monedas	US$	1.204	5.599	-	5.189	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	US$	4.583	2.654	7.341	90	-	-
	UF	US$	-	-	-	24	-	-
	Otras Monedas	US$	191	-	-	78	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES			**21.902**	**21.888**	**161.841**	**69.748**	**5.517**	**167.177**

NOTA 37 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no se registraron hechos relevantes que puedan afectar la presentación de los mismos.