ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2011

El presente documento consta de las siguientes secciones:

- **Estados de Situación Financiera Clasificados**
- **Estados de Resultados Integrales por Función**
- **Estados de Cambios en el Patrimonio Neto**
- **Estados de Flujos de Efectivo Indirecto**
- **Notas a los Estados Financieros Interinos**

Índice de los estados financieros de Sociedad Eléctrica Santiago S.A.

Notas

Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados Integrales por Función
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujos de Efectivo Indirecto
Notas a los Estados Financieros

1 Información general
2 Resumen de las principales políticas contables
2.1. Bases de preparación y período
2.2. Información financiera por segmentos operativos
2.3. Transacciones en moneda extranjera
2.4. Propiedades, planta y equipos
2.5. Activos intangibles
2.6. Deterioro de valor de los activos no financieros
2.7. Activos financieros
2.8. Pasivos financieros
2.9. Instrumentos financieros derivados
2.10. Inventarios
2.11. Efectivo y equivalentes al efectivo
2.12. Capital emitido
2.13. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos
2.14. Beneficios a los empleados
2.15. Provisiones
2.16. Reconocimiento de ingresos
2.17. Arrendamientos
2.18. Distribución de dividendos
2.19. Medio ambiente

Notas

3 Gestión del riesgo financiero
3.1. Política de Gestión de riesgos
3.2. Riesgos de Mercado
3.3. Medición del Riesgo
4 Estimaciones y juicios contables
5 Información financiera por segmento
6 Efectivo y equivalentes al efectivo
7 Instrumentos financieros
7.1. Activos financieros por categoría
7.2. Calidad crediticia de activos financieros

7.3. Pasivos financieros por categoría
7.4. Derivados Implícitos (con cambios en resultado)
8 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
9 Saldos y transacciones con partes relacionadas
9.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas
9.2 Directorio y Alta Administración
10 Inventarios
11 Otros activos no financieros
12 Activos por impuestos corrientes
13 Propiedades, planta y equipos
14 Impuestos diferidos
15 Otros pasivos financieros
16 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
17 Provisiones
18 Patrimonio neto
19 Ingresos actividades ordinarias
20 Composición de resultados relevantes
21 Otras ganancias (pérdidas)
22 Resultado financiero
23 Resultado por impuesto a las ganancias
24 Utilidad por acción
25 Contingencias, juicios y otros
26 Garantías comprometidas con terceros
27 Medio ambiente
28 Activos y pasivos en moneda extranjera
29 Hechos posteriores

US$ Dólares estadounidenses
MUS$ Miles de dólares estadounidenses
$ Pesos chilenos
M$ Miles de pesos chilenos
UF Unidades de Fomento

Sociedad Eléctrica Santiago S.A.
Estados de Situación Financiera Clasificados
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.236	56
Otros activos no financieros, corrientes	11	1.118	1.463
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	139.560	119.661
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	8.080	20.435
Inventarios	10	4.549	3.532
Activos por impuestos, corrientes	12	129	132
Total Activos Corrientes		**154.672**	**145.279**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes		68	68
Derechos por cobrar, no corrientes	8	5	3
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	32.526	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía		9	9
Propiedades, planta y equipo	13	142.405	144.842
Activos por impuestos diferidos	14	193	9.926
Total Activos No Corrientes		**175.206**	**154.848**
TOTAL ACTIVOS		**329.878**	**300.127**

Las notas adjuntas número 1 al 29 forman parte integral de estos estados financieros.

Sociedad Eléctrica Santiago S.A.
Estados de Situación Financiera Clasificados
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	8.833	7.599
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	47.604	62.060
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	8.826	13.648
Otras provisiones, corrientes	17	1.122	1.132
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		10	10
Otros pasivos no financieros, corrientes		254	361
Total Pasivos Corrientes		**66.649**	**84.810**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	15	58.869	59.696
Otras cuentas por pagar no corrientes	16	31.628	29.251
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	9	-	7.342
Otras provisiones a largo plazo	17	10	8
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes		387	355
Total Pasivos No Corrientes		**90.894**	**96.652**
TOTAL PASIVOS		**157.543**	**181.462**
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido		247.766	247.766
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18	(75.631)	(129.298)
Otras participaciones en el patrimonio	18	200	197
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**172.335**	**118.665**
Patrimonio total		**172.335**	**118.665**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**329.878**	**300.127**

Las notas adjuntas número 1 al 29 forman parte integral de estos estados financieros.

Sociedad Eléctrica Santiago S.A.
Estados de Resultados Integrales por Función
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
(En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	31-03-2011 MUS$	31-03-2010 MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	19	156.035	54.814
Costo de ventas	20	(85.221)	(71.097)
Ganancia (pérdida) bruta		**70.814**	**(16.283)**
Gastos de administración	20	(936)	(921)
Otros gastos, por función	20	(4)	(9)
Otras ganancias (pérdidas)	21	(2.200)	(32)
Ingresos financieros	22	45	224
Costos financieros	22	(2.755)	(2.721)
Diferencias de cambio	22	(1.564)	(576)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**63.400**	**(20.318)**
Gasto por impuestos a las ganancias	23	(9.733)	3.569
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**53.667**	**(16.749)**
Ganancia (pérdida)		**53.667**	**(16.749)**
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		53.667	(16.749)
Ganancia (pérdida)		**53.667**	**(16.749)**
Ganancia (Pérdida) por acción			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	24	0,428	(0,691)
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,428**	**(0,691)**
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		53.667	(16.749)
Componente de otro resultado integral antes de impuesto			
Total Otro resultado integral		**-**	**-**
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		**53.667**	**(16.749)**
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		53.667	(16.749)
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		**53.667**	**(16.749)**

Las notas adjuntas número 1 al 29 forman parte integral de estos estados financieros.

Sociedad Eléctrica Santiago S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

Estado de cambios en el patrimonio neto		Capital emitido MUS$	Otras participaciones en el patrimonio MUS$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS$	Patrimonio total MUS$
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2011		247.766	197	(129.298)	118.665	118.665
Cambios en patrimonio						-
	Resultado Integral					-
	Ganancia (pérdida)			53.667	53.667	53.667
	Resultado integral				53.667	53.667
	Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	3	-	3	3
Total de cambios en patrimonio		-	3	53.667	53.670	53.670
Saldo Final Periodo Actual 31/03/2011		247.766	200	(75.631)	172.335	172.335

Las notas adjuntas número 1 al 29 forman parte integral de estos estados financieros.

Sociedad Eléctrica Santiago S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

Estado de cambios en el patrimonio neto		Capital emitido MUS$	Otras participaciones en el patrimonio MUS$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS$	Patrimonio total MUS$
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2010		109.766	187	(23.578)	86.375	86.375
Cambios en patrimonio						-
	Resultado Integral					-
	Ganancia (pérdida)			(16.749)	(16.749)	(16.749)
	Resultado integral				(16.749)	(16.749)
	Emisión de acciones	13.000			13.000	13.000
	Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	3	-	3	3
Total de cambios en patrimonio		**13.000**	**3**	**(16.749)**	**(3.746)**	**(3.746)**
Saldo Final Periodo Actual 31/03/2010		**122.766**	**190**	**(40.327)**	**82.629**	**82.629**

Las notas adjuntas número 1 al 29 forman parte integral de estos estados financieros.

Sociedad Eléctrica Santiago S.A.
Estados de Flujos de Efectivo Indirecto
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	31-03-2011	31-03-2010
	MUS$	MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	53.667	(16.749)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	9.733	(3.569)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(1.017)	74
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(20.649)	4.303
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(2)	301
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(19.531)	(19.025)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	11.369	15.056
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.554	2.588
Ajustes por provisiones	-	29
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(576)	458
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	3.061	3
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	-	39
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(15.058)	257
Intereses pagados	-	(1.519)
Otras entradas (salidas) de efectivo	931	2.602
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	39.540	(15.409)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(32.526)	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.810)	(1.580)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(34.336)	(1.580)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	13.000
Préstamos de entidades relacionadas	(4.966)	5.493
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	276
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(4.966)	18.769
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	238	1.780
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	942	5
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.180	1.785
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	56	286
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.236	2.071

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (www.electricasantiago.cl) ("la Sociedad", "la Compañía" o "ESSA") fue constituida por escritura pública de fecha 27 de octubre de 1994, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Víctor Olguín Peña, suplente del titular, Sr. Pedro Sadá Azar. El extracto de la escritura de constitución fue inscrito en el Registro de Comercio del año 1994 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fs. 24.538 Nro. 19.959 y publicado en Diario Oficial con fecha 10 de noviembre de 1994.

Sociedad Eléctrica Santiago S.A. es una sociedad anónima cerrada 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 y demás personas y grupos con los cuales se relaciona.

Sociedad Eléctrica Santiago S.A. sirve al Sistema Interconectado Central, SIC, a través de una central de ciclo combinado a gas natural y/o petróleo y a una central a petróleo diesel.

El domicilio comercial de Sociedad Eléctrica Santiago S.A. se encuentra en Jorge Hirmas N° 2964, comuna de Renca, Santiago.

La Compañía está controlada por AES Gener S.A. (99,99% participación) y el accionista minoritario Norgener S.A. (0,01% participación). Con fecha 15 de septiembre de 2010, C.G.E. Generación S.A transfirió su participación en ESSA a AES Gener S.A. y Norgener S.A.

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio el 19 de mayo de 2011.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros de Sociedad Eléctrica Santiago S.A.. Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación y período

Los presentes estados financieros de Sociedad Eléctrica Santiago S.A. comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y los estados de resultados integrales, los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo indirecto por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, y sus correspondientes notas, las cuales han sido preparadas y presentadas de acuerdo Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y considerando

regulaciones respectivas de la Superintendencia de Valores y Seguros ("S.V.S.").

La preparación de los estados financieros individuales 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.

La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad de la Administración de Sociedad Eléctrica Santiago S.A.

A la fecha de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no son de aplicación obligatoria y serán aplicados en las fechas descritas más abajo.

Normas Revisadas y Modificadas	**Fecha de aplicación obligatoria**
Nuevas Normativas	
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición	01-01-2013
Mejoras y Modificaciones	
NIIF 1 Adopción por primera vez	01-07-2011
NIIF 7 Instrumentos financieros: revelaciones	01-07-2011
NIC 12 Impuestos a las ganancias	01-01-2012

Respecto a la adopción de NIIF 9, la Administración de la Sociedad se encuentra evaluando los efectos iniciales de su aplicación.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros individuales de la Sociedad en el período de su aplicación inicial.

2.2 Información financiera por segmentos operativos

La Sociedad gestiona la operación sobre la base de un único segmento operativo, que comprende todas las actividades de la Compañía, asignando recursos sobre la base de análisis de cada proyecto específico cuando éste se presenta.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros individuales de Sociedad Eléctrica Santiago S.A. se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(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 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.

(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:

	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2010
Pesos Chilenos ($)	479,46	468,01	524,46
Unidad de Fomento (UF) (*)	0,0222	0,0218	0,0250

(*) 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.

2.4 Propiedades, planta y equipos

Los terrenos de Sociedad Eléctrica Santiago S.A. se reconocen a su costo.

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 de 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 es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. Reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

Las obras en ejecución incluyen, entre otros, los siguientes conceptos devengados 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 su 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 13.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre, 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 la aplicación de pruebas de deterioro (Nota 2.6).

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.

2.5 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.

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 la Sociedad, 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 y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

2.6 Deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a 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. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros 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.

2.7 Activos financieros

Clasificación y presentación:

Sociedad Eléctrica Santiago S.A clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y 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) 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 para 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 por cobrar” en el estado de situación financiera.

(b) 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 de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad 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 disponibles para la venta.

(c) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros 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.

Valorización en momento de reconocimiento inicial y enajenación

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad 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 como a valor razonable con cambios en resultados. 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 la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Valorización posterior

Los activos financieros disponibles para la venta se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por 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 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 el patrimonio neto.

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 el patrimonio neto se incluyen en el estado de resultados.

Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método de tasa de interés efectivo se reconocen en el estado de resultados en la línea de “Otras ganancias / (pérdidas) netas”. Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados como “Otros ingresos” cuando se establece el derecho de la Sociedad 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), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad.

Deterioro

La Sociedad 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 títulos de capital 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 títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para 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 reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto 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 por 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 del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta 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 por cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas por cobrar.

La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconocen como abono en “Costo de ventas”.

2.8 Pasivos financieros

Sociedad Eléctrica Santiago S.A. clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, acreedores comerciales o préstamos que devengan intereses. 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 cambio en resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambio 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 posteriormente 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 una parte integral de la tasa de interés efectiva.

2.9 Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato y posteriormente se vuelven a valorizar 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.

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.

2.10 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre su costo o valor neto realizable. El costo se determina por el método de 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.

2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente. La clasificación de efectivo y efectivo equivalente no difiere de lo considerado en el estado de flujo de efectivo.

2.12 Capital emitido

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase 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.

2.13 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

La Compañía determina 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.

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”.

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

Las diferencias entre los valores contables de activos y pasivos y sus bases tributarias generan los saldos de activo y pasivo por impuestos diferidos, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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.

Si la Sociedad presenta pérdidas tributarias se reconoce 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. En Chile las pérdidas tributarias no tienen plazo de expiración.

2.14 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios a los empleados de corto plazo

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

(b) Compensaciones basadas en acciones

AES Corporation, accionista mayoritario de la matriz 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 de AES Corporation. 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.

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

(c) 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.

Los supuestos actuariales considerados en el cálculo incluyen la probabilidad de tales pagos o beneficios basada en la mortalidad y rotación de los empleados, futuros costos y niveles de beneficios y tasa de descuento. 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. El uso de las tasas de bonos soberanos se aplica considerando que en Chile no existe un mercado suficientemente activo de bonos corporativos de alta calidad crediticia.

2.15 Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, costos de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se ha estimado de 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.

2.16 Reconocimiento de ingresos

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

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir hacia la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad, tal y 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. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

(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.

Antes de su eliminación bajo mecanismo regulatorio, hasta el 31 de diciembre de 2009, dentro de sus ingresos, la Sociedad registraba como ingresos devengados las ventas de energía a distribuidoras sin contrato a costo marginal, de acuerdo a lo establecido en el artículo 3 transitorio de la Ley 20.018. Esta normativa establecía que “las empresas generadoras recibirán, por los suministros sometidos a regulación de precios no cubiertos por contratos, el precio de nudo vigente”, abonándole o cargándole las diferencias positivas o negativas, respectivamente, que se produzcan entre el costo marginal y el precio de nudo vigente. La liquidación de estas diferencias de acuerdo a lo establecido en la Resolución Exenta N°885 de fecha 24 de diciembre de 2007, de la Dirección de Peajes de la Comisión Nacional de Energía se hará a través de aumentos en el precio de nudo, los cuales no podrán superar el límite tarifario del 20% de dicho precio y en caso que el 20% no fuere suficiente para cubrir las diferencias señaladas, se incorporarán estos remanentes, debidamente actualizados, en las sucesivas fijaciones de precios de nudo, hasta que se extingan por completo.

Adicionalmente, la Compañía reconoce ingresos por ventas de existencias, tales como gas natural, al momento de transferencia de riesgos y beneficios relacionados a existencias a sus clientes, así como también 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.

2.17 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios a la propiedad se clasifican como financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos. La Sociedad aplica CINIIF 4 para determinación si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento.

(a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – arrendamiento financiero

La Sociedad arrienda determinadas propiedades, planta y equipo. Cuando la Sociedad 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 o al 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 ejercicio. Los ítems de propiedades, planta y equipos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se deprecian durante el período menor entre su vida útil o la duración de los contratos respectivos.

(b) Cuando la Sociedad 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 por 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) Cuando la Sociedad es el arrendador – arrendamiento financiero

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera por cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital.

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) Cuando la Sociedad es el arrendador – arrendamiento operativo

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro de Propiedades, planta 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.

2.18 Distribución de 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 de la Sociedad en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por la Junta de accionistas de la Sociedad.

2.19 Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultado cuando se incurren. Las inversiones en obras de infraestructura destinadas al cumplimiento de requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para Propiedades, Planta y Equipos, según lo establecido en las respectivas NIIF.

NOTA 3 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Política de Gestión de Riesgos

La estrategia de Gestión de Riesgo está orientada a resguardar la estabilidad y sustentabilidad de la Sociedad en relación a todos aquellos componentes de incertidumbre financiera relevante. La gestión de la Compañía está alineada con las directrices generales definidas por AES Gener, matriz de Sociedad Eléctrica Santiago S.A.

Eventos de "riesgo financiero" se refieren a situaciones en las cuales se está expuesto a proposiciones que evidencian 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.

El objetivo de las actividades de gestión del riesgo financiero es resguardar en todo momento la estabilidad y sustentabilidad financiera de Sociedad Eléctrica Santiago S.A., tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Entre sus aspectos de relevancia se encuentran los de:

- Proveer de transparencia, estableciendo tolerancias de riesgo y determinando guías que permitan desarrollar estrategias que mitiguen una exposición significativa al riesgo revelante.
- Proveer una disciplina para evaluar los riesgos y ejecutar aspectos comerciales de nuestros negocios.
- Promover un proceso formal para la determinación de decisiones de negociación.

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.

3.2 Riesgos de Mercado

Los riesgos de mercado corresponden a aquellas incertidumbres asociadas a variaciones en variables que afectan los activos y pasivos de la Compañía.

3.2.1 Riesgo de tipo de cambio

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, 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 créditos impositivos mayoritariamente relacionados con créditos de IVA, saldos acumulados de créditos por Resolución Ministerial N°88 y deuda de bonos expresada en U.F. Durante el periodo finalizado al 31 de marzo de 2011, aproximadamente el 100% de los ingresos ordinarios y de los costos de venta de la Compañía están denominados en dólares estadounidenses.

La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por moneda, en base al capital adeudado, al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010:

Moneda	Marzo 2011 %	Marzo 2010 %
Dólar	31	39
UF	69	61

Cabe señalar que el bono en UF bajó en su moneda de origen desde U.F. 1.049.076 al 31 de marzo de 2010 a U.F. 1.034.415 al cierre de marzo de 2011, resultado de amortizaciones durante el ejercicio, sin embargo, por efecto de tipo de cambio el saldo en dólares estadounidenses aumentó de US$42 millones a US$47 millones, comparando ambos períodos.

Para efectos de las deudas denominadas en UF, se estima que una variación de un 5% en el valor de la UF, implica una variación de aproximadamente 2 millones de dólares estadounidense en el rubro Diferencia de cambio.

3.2.2 Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de tasa de interés afectan el valor de los activos y pasivos. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por tipo de tasa al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010:

Moneda	Marzo 2011 %	Marzo 2010 %
Tasa Fija	100	100
Tasa Variable	0	0

3.2.3 Riesgos de precios de combustibles

Los combustibles utilizados por la Compañía, diesel y alternativamente gas natural licuado (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. Dada la característica de centrales de respaldo de las plantas Renca y Nueva Renca de Eléctrica Santiago, la Compañía asegura el suministro de diesel a través de contratos de largo plazo, pero sin comprometer volúmenes mínimos. Adicionalmente, considerando que la central Nueva Renca puede utilizar alternativamente GNL, se adquiere volúmenes definidos de suministro de este combustible bajo contratos de corto plazo cuando su precio es más competitivo que el precio de diesel. Durante el primer trimestre de 2011, 97% de la generación de Eléctrica Santiago fue en base a GNL, mientras que 3% fue en base a diesel.

El precio de combustibles es un factor clave para el despacho de las centrales y los precios spot en Chile. La variación del precio de los combustibles tales como el diesel y gas natural, pueden hacer variar la composición de costos de la Compañía a través de las variaciones en el costo marginal. Adicionalmente, dado que Eléctrica Santiago es una empresa de generación térmica, el costo de combustible representa una parte importante de su costo de venta.

Actualmente, las unidades de Eléctrica Santiago están reservadas para generar como respaldo, en momentos de estrechez y en condiciones hidrológicas secas, vendiendo toda su energía en el mercado spot. Bajo estas condiciones, y considerando que la central Nueva Renca utilizó GNL para su generación durante el primer trimestre de 2011, se estima que un alza del 10% en los costos del combustible diesel durante este período, habría significado una variación positiva de aproximadamente US$11 millones de dólares estadounidenses en el margen bruto de la Compañía. Sin embargo, cabe mencionar, que dicha sensibilidad pudiese modificarse significativamente de acuerdo a las condiciones de mercado y despacho físico de Eléctrica Santiago. Adicionalmente, cabe señalar que la central 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.

3.2.4 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito tiene relación con la calidad crediticia de las contrapartes con que Eléctrica Santiago establece relaciones. Estos riesgos se ven reflejados fundamentalmente en los deudores comerciales y en los activos financieros.

Con respecto a los deudores comerciales, actualmente Eléctrica Santiago posee solo un contrato de compra y venta de energía con su matriz AES Gener. El contrato con AES Gener a precio nudo fue terminado a contar del 1 de enero de 2011 y posteriormente, a contar de 1 marzo de 2011, se celebró un nuevo contrato a precio spot por cantidades variables según los requerimientos de AES Gener y la generación efectiva de Eléctrica Santiago. Cabe señalar, que AES Gener cuenta con clasificaciones de riesgo local e internacional de grado de inversión. Los excedentes de generación no vendidos a AES Gener se venden obligatoriamente en el mercado spot a los distintos integrantes

deficitarios del CDEC según el despacho económico realizado por esta entidad. Adicionalmente, en el rubro deudores comerciales se incluyen ventas a distribuidoras sin contrato, que al 31 de marzo de 2011 representaron aproximadamente el 13% del total del rubro "Deudores comercial y otras cuentas por cobrar corrientes". Estas ventas se realizan de acuerdo al artículo 27 transitorio del DFL N°4.

Existen políticas de caja, inversiones y tesorería en la Sociedad, las cuales guían el manejo de caja de la Compañía y minimizan el riesgo de crédito. Cabe señalar que estas políticas están alineadas con las mismas definidas por AES Gener.

La máxima exposición a la fecha de reporte es el valor contable para cada clase de activos financieros mencionados en Nota 7.1. La Compañía no mantiene garantías para dichos activos financieros.

3.2.5 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. En adición a los flujos operacionales normales, la Compañía cuenta con una cuenta corriente mercantil con su matriz AES Gener S.A. por hasta 100 millones de dólares estadounidenses.

Los plazos de vencimiento de los préstamos bancarios y obligaciones con el público se detallan en Nota 15 Préstamos que devengan intereses.

3.3 Medición del Riesgo

La Compañía sostiene métodos para medir la efectividad y eficacia de las estrategias de riesgo tanto en forma prospectiva como 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 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La Administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo 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 los pasivos y obligaciones con los empleados.

- La vida útil y valores residuales de las propiedades, planta y equipos e intangibles.

- Los supuestos utilizados para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros incluyendo riesgo de crédito.

- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

- Determinación de existencia de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y ventajas de los activos arrendados.

A pesar que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros individuales futuros, de acuerdo con la NIC 8.

NOTA 5 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

Un segmento operativo se define como un componente de la Sociedad:

- que está involucrado en actividades de negocio desde el cual se generan ingresos e incurren en costos.
- cuyos resultados operativos son regularmente monitoreados por la Administración para la toma de decisiones, asignación de recursos y evaluación de desempeño.
- sobre el cual se tiene información financiera separada y disponible.

Para efectos de la aplicación de NIIF 8, la Sociedad se define como un único segmento operativo aplicado a la totalidad del negocio, lo anterior basado en:

- Sociedad Eléctrica Santiago S.A., sólo opera en el Sistema Interconectado Central, razón por la cual no es posible establecer segmentación geográfica.
- Las clasificaciones aplicadas a los clientes (clientes libres, clientes regulados, mercado spot) de la Compañía, obedecen exclusivamente a la asignación o definición de tarifas.

Información ventas por concepto

Ingresos por concepto	31-03-2011 MUS$	31-03-2010 MUS$
Ventas intercompañía	19.488	41.925
Ventas mercado	136.535	7.661
Ingreso sistema transmisión	12	1.489
Otros	-	3.739
Total	**156.035**	**54.814**

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldos	
	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Efectivo en caja	3	3
Saldos en bancos	1.233	53
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**1.236**	**56**

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo incluidos en los Estados Financieros, no difieren de los presentados en el Estado de Flujos de Efectivo.

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

Información del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	Moneda	Saldos	
		31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	$	1.233	52
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	US$	3	4
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo		**1.236**	**56**

NOTA 7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 Activos financieros por categoría

Las políticas contables relativas a los activos financieros, se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

31 de marzo de 2011	Efectivo y equivalente al efectivo MUS$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS$	Disponibles para la venta MUS$	Total MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.236	-	-	1.236
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	103.859	-	103.859
Otros activos financieros no corrientes	-	-	68	68
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	40.606	-	40.606
Total	**1.236**	**144.465**	**68**	**145.769**

31 de diciembre de 2010	Efectivo y equivalente al efectivo MUS$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS$	Disponibles para la venta MUS$	Total MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	56	-	-	56
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	71.555	-	71.555
Otros activos financieros no corrientes	-	-	68	68
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	20.435	-	20.435
Total	**56**	**91.990**	**68**	**92.114**

Estimación del valor razonable de activos y pasivos financieros:

El valor razonable de los activos y pasivos financieros tales como efectivo y efectivo equivalente, porción corriente de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas y acreedores comerciales se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

Los instrumentos financieros registrados en activos financieros disponibles para la venta, corresponden a inversión en CDEC SIC, la cual se presenta valorizada al costo, debido a que no se posee información suficiente para determinar su valor de mercado.

El valor razonable 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.

7.2 Calidad crediticia de activos financieros

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

La calidad crediticia de contrapartes relacionadas a las operaciones comerciales y principales bancos locales se concentra principalmente en entidades con una clasificación de riesgo local AA- o superior de acuerdo a la clasificadora de riesgos Feller-Rate, la cual determina la solvencia de las entidades desde una categoría AAA hasta E, siendo la primera categoría mencionada considerada como la más solvente y con una alta capacidad de pago.

7.3 Pasivos financieros por categoría

Las políticas contables relativas a los pasivos financieros, se han aplicado a la categoría "otros", no existiendo pasivos financieros clasificados en la categoría mantenidos para negociar ni derivados de cobertura. Los pasivos financieros son valorizados a costo amortizado.

Detalle de los pasivos financieros es el siguiente:

31 de marzo de 2011	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS$		Otros pasivos financieros MUS$		Total MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	-		8.833		8.833
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	-		47.382		47.382
Otros pasivos financieros no corrientes	-		58.869		58.869
Otras cuentas por pagar no corrientes	-		31.628		31.628
Cuentas por pagar entidades relacionadas	469		8.357		8.826
Total	**469**		**155.069**		**155.538**

31 de diciembre de 2010	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS$		Otros pasivos financieros MUS$		Total MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	-		7.599		7.599
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	-		61.986		61.986
Otros pasivos financieros no corrientes	-		59.696		59.696
Otras cuentas por pagar no corrientes	-		29.251		29.251
Cuentas por pagar entidades relacionadas	5.072		15.918		20.990
Total	**5.072**		**174.450**		**179.522**

Estimación del valor razonable de los pasivos financieros:

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 cuentas por pagar entidades relacionadas, clasificados como pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado (derivado implícito), se presentan a su valor razonable en el Estado de Situación Financiera.

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 su valor razonable, a propósito de las fluctuaciones presentadas a nivel de tipo de cambio (dólar 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 deuda, calificación crediticia del instrumento, calificación crediticia de la Sociedad, entre otros. El siguiente cuadro muestra el valor libro y el valor razonable de los préstamos que devengan intereses.

	Saldos			
	31-03-2011		31-12-2010	
	Valor libro MUS$	Valor justo MUS$	Valor libro MUS$	Valor justo MUS$
Préstamos que devengan Intereses	67.702	85.656	67.295	89.638

7.4 Derivados implícitos (con cambio en resultado)

La Sociedad 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 la Sociedad, los cuales no se consideran estrechamente relacionados con el contrato principal, por lo cual han sido separados y contabilizados a su valor justo, cuyo saldo al 31 de marzo de 2011 es de MUS$469.

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 combustible observables y no observables, tasas libre de riesgo, riesgo de país y/o contraparte; riesgo crediticio propio entre otros.

Los instrumentos derivados 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 caso del cálculo del valor razonable del derivado implícito de ESSA recaería en el Nivel 3 de la jerarquía, debido a que la información de mercado no es observable.

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de deudores comerciales corresponden a operaciones del giro de la Sociedad, principalmente, operaciones de venta de energía y potencia.

En el rubro "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente", Sociedad Eléctrica Santiago S.A. incluye las ventas a distribuidoras sin contrato (Resolución Ministerial N°88, ver nota 2.16 (a)) por un monto de MUS$18.748 las cuales representan un 13,43% del total del rubro al 31 de marzo de 2011 y MUS$25.162 que representan un 21,03% del total del rubro al 31 de diciembre de 2010.

Los saldos de otras cuentas por cobrar corresponden principalmente a remanentes de crédito fiscal producto de mayores costos de generación.

1) La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras cuentas por Cobrar, bruto	Saldos			
	31-03-2011		31-12-2010	
	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Deudores Comerciales, bruto	101.085	-	68.779	-
Remanente crédito fiscal, bruto	35.742	-	48.144	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	2.775	5	2.781	3
Deudores Comerciales y Otras cuentas por Cobrar, bruto	**139.602**	**5**	**119.704**	**3**

Deudores Comerciales y Otras cuentas por Cobrar, neto	Saldos			
	31-03-2011		31-12-2010	
	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Deudores comerciales, neto	101.043	-	68.736	-
Remanente crédito fiscal, neto	35.742	-	48.144	-
Otras cuentas por cobrar, neto	2.775	5	2.781	3
Deudores Comerciales y Otras cuentas por Cobrar, neto	**139.560**	**5**	**119.661**	**3**

El valor razonable de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren significativamente de su valor libro.

2) El detalle de los activos financieros por vencer, se presenta a continuación:

Deudores Comerciales por cobrar y por vencer	Saldos	
	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Con vencimiento menor de tres meses	88.032	49.723
Con vencimiento entre tres y seis meses	6.862	7.450
Con vencimiento entre seis y doce meses	6.191	11.606
Total Deudores Comerciales por vencer	**101.085**	**68.779**

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

Deudores por venta vencidos y no pagados con deterioro	Saldo Corriente MUS$
Saldo al 01 de enero de 2010	-
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	43
Saldo al 31 de diciembre de 2010	43
Aumentos (disminuciones) del período	(1)
Saldo al 31 de marzo de 2011	42

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones entre la Sociedad y partes relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

9.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus sociedades relacionadas son los siguientes:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas						Saldos			
						Corriente		No corriente	
R.U.T	Sociedad	Descripción de la transacción	País	Naturaleza de la relación	Moneda	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Venta de energía y potencia	Chile	Matriz	$	8.062	20.416	-	-
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Cuenta corriente mercantil	Chile	Matriz	US$	-	-	32.526	-
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Otros servicios	Chile	Matriz Común	US$	13	14	-	-
0-E	Termoandes S.A.	Otros servicios	Argentina	Matriz Común	US$	5	5	-	-
Total						**8.080**	**20.435**	**32.526**	**-**

Cuentas por pagar a entidades relacionadas						Saldos			
						Corriente		No corriente	
R.U.T	Sociedad	Descripción de la transacción	País	Naturaleza de la relación	Moneda	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
94.272.000-9	AES Gener S.A	Otros servicios	Chile	Matriz	$	21	69	-	-
94.272.000-9	AES Gener S.A	Otros servicios	Chile	Matriz	US$	37	32	-	-
94.272.000-9	AES Gener S.A	Pago sistema transmisión	Chile	Matriz	$	132	279	-	-
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Otros servicios	Chile	Filial Matriz	US$	51	51	-	-
0-E	AES Corp	Otros servicios	Estados Unidos	Matriz	US$	5	5	-	-
0-E	Gasoducto Gasandes Argentina	Acuerdo contrato de transporte de Gas	Argentina	Filial Matriz	US$	8.111	11.787	-	2.376
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes Chile S.A.	Acuerdo contrato de transporte de Gas	Chile	Filial Matriz	US$	469	1.425	-	-
94.272.000-9	AES Gener S.A	Cuenta corriente mercantil	Chile	Matriz	US$	-	-	-	4.966
Total						**8.826**	**13.648**	**-**	**7.342**

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

b) Los efectos en el Estado de Resultados de las transacciones con entidades relacionadas son los siguientes:

Transacciones							
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-03-2011 MUS$	Efecto en resultados (Cargo) Abono	31-03-2010 MUS$	Efecto en resultados (Cargo) Abono
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Matriz	Venta de Energía y Potencia	19.488	19.488	41.923	41.923
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Matriz	Compra Uso Sistema de Transmisión	372	(372)	393	(393)
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Matriz	Comisión Aval Crédito Sindicado	52	(52)	75	(75)
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Matriz	Intereses Cta. Cte. Mercantil	5	(5)	1.519	(1.519)
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes Chile S.A.	Coligada Matriz	Acuerdo Contrato de transporte de Gas (*)	956	(956)	-	-
0-E	Gasoducto Gasandes Argentina	Coligada Matriz	Acuerdo Contrato de transporte de Gas (*)	3.263	(3.263)	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Coligada Matriz	Venta de Energía y Potencia	2.922	2.922	130	130
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Coligada Matriz	Compra de Energía y Potencia	383	(383)	234	(234)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Coligada Matriz	Compra de Energía y Potencia	-	-	111	(111)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Coligada Matriz	Venta de Energía y Potencia	5	5	2	2
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Coligada Matriz	Compra Uso Sistema de Transmisión	1	(1)	2	(2)

(*) En diciembre de 2010, la Sociedad firmó acuerdo de terminación de sus contratos de transporte de gas de largo plazo que estaban bajo disputa en tribunales arbitrales (Ver nota 25 c)).

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

9.2 Directorio y Alta Administración

Sociedad Eléctrica Santiago S.A. es administrado por un Directorio compuesto por nueve directores titulares, los que son elegidos por un período de tres años en Junta General Ordinaria de Accionistas.

Según consta en Décima Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de noviembre de 2010, se acordó disminuir de nueve a tres el número de miembros del Directorio de la Compañía. El Directorio durará tres años en sus funciones y se renovará al final de cada período.

a) Saldos y transacciones con miembros de Directorio y Alta Administración.

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

En los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, no existen transacciones entre la Sociedad y sus Directores y miembros de la alta Administración, distintos a pagos de remuneraciones mencionados en b) y c) abajo descritos.

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

No existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia.

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

b) Remuneración del Directorio

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros, los Directores de la Compañía no percibieron ninguna clase de remuneraciones por funciones distintas a las de su cargo, ni gastos de representación, viáticos, regalías, ni ningún otro estipendio.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2010, se acordó fijar la suma de 40 Unidades Tributarias mensuales a cada Director de Sociedad Eléctrica Santiago S.A. por sesión asistida en el ejercicio 2010.

Durante los períodos al 31 de marzo 2011 y 2010, las remuneraciones pagadas a los Directores, ascienden a los montos detallados en el siguiente cuadro.

Retribución Directorio de ESSA			
Nombre	**Cargo**	**31-03-2011 MUS$**	**31-03-2010 MUS$**
Javier Guevara Moreno	Director	-	17
	Total	**-**	**17**

c) Remuneración global de los Ejecutivos que no son Directores

La remuneración global de los Ejecutivos de la Compañía durante los períodos terminados a marzo de 2011 y 2010 ascendió a la cantidad de MUS$232 y MUS$197, respectivamente. Ello incluye remuneración fija mensual, bonos variables según desempeño y resultados corporativos por sobre el ejercicio anterior y compensaciones de largo plazo. Los Ejecutivos de la Compañía se desempeñan en las siguientes Gerencias: Gerencia General, Producción, Comercial y Administración y Finanzas.

Sociedad Eléctrica Santiago 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.

NOTA 10 - INVENTARIOS

Los inventarios han sido valorizados de acuerdo a lo indicado en Nota 2.10 e incluyen lo siguiente:

Clases de Inventarios	Saldos	
	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Petróleo	4.269	3.274
Materiales	258	236
Otros inventarios	22	22
Total	**4.549**	**3.532**

Información a Revelar sobre Inventarios	31-03-2011 MUS$	31-03-2010 MUS$
Costos de inventarios reconocidos como gasto durante el período	(78.488)	(51.837)

NOTA 11- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle es el siguiente:

Pagos Anticipados	Saldos Corriente	
	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Seguros Anticipados	12	335
Contrato de mantención y operación	1.057	1.057
Otros	49	71
Total	**1.118**	**1.463**

NOTA 12 - ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, son los siguientes:

	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Crédito Donaciones	3	3
Crédito Activo Fijo	118	121
Crédito Sence	8	8
Total	**129**	**132**

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Construcciones en curso	3.088	3.171
Terrenos	10.972	10.972
Edificios	11.650	11.553
Planta y equipos	116.653	119.099
Equipamiento de tecnología de la información	1	1
Instalaciones fijas y accesorios	19	20
Vehículos de motor	22	26
Totales	**142.405**	**144.842**

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Construcciones en curso	3.088	3.171
Terrenos	10.972	10.972
Edificios	20.188	19.885
Planta y equipos	220.972	221.077
Equipamiento de tecnología de la información	29	29
Instalaciones fijas y accesorios	83	83
Vehículos de motor	71	71
Totales	**255.403**	**255.288**

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

Método Utilizado para la Depreciación de Propiedades, Plantas y Equipos (Vida)	Explicación de la tasa	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida para edificios	Años	20	40
Vida para planta y equipo	Años	5	30
Vida para equipamiento de tecnologías de la información	Años	2	5
Vida para instalaciones fijas y accesorios	Años	2	20
Vida para vehículos de motor	Años	2	5
Vida para otras propiedades, planta y equipo	Años	5	25

A continuación se indica información adicional asociada a los activos de la Sociedad.

Información Adicional a Revelar en Propiedades, Plantas y Equipos	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Importe de Desembolsos sobre Cuentas de Propiedades, Planta y Equipo en Proceso de Construcción	3.088	3.171
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo	1.970	664

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

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados	-	183
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados	0,00%	7,58%

La Compañía posee 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.

Movimiento año 2011		Construcción en Curso MUS$	Terrenos MUS$	Edificios, Neto MUS$	Planta y Equipos, Neto MUS$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto US$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto MUS$	Vehículos de Motor, Neto MUS$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto MUS$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2011		3.171	10.972	11.553	119.099	1	20	26	144.842
Cambios	Adiciones	116	-	-	-	-	-	-	116
	Retiros		-	-	-	-	-	-	-
	Gasto por Depreciación			(207)	(2.341)	-	(1)	(4)	(2.553)
	Obras terminadas	(199)	-	304	(105)	-	-	-	-
	Total Cambios	**(83)**	**-**	**97**	**(2.446)**	**-**	**(1)**	**(4)**	**(2.437)**
Saldo Final	**al 31 de marzo de 2011**	**3.088**	**10.972**	**11.650**	**116.653**	**1**	**19**	**22**	**142.405**

Movimiento año 2010		Construcción en Curso MUS$	Terrenos MUS$	Edificios, Neto MUS$	Planta y Equipos, Neto MUS$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto US$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto MUS$	Vehículos de Motor, Neto MUS$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto MUS$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010		13.765	10.972	11.944	112.102	-	23	31	148.837
Cambios	Adiciones	5.933	-	-	10	1	-	14	5.958
	Retiros		-	-	(55)	-	-	-	(55)
	Gasto por Depreciación			(777)	(9.098)	-	(4)	(19)	(9.898)
	Obras terminadas	(16.527)	-	386	16.140	-	1	-	-
	Total Cambios	**(10.594)**	**-**	**(391)**	**6.997**	**1**	**(3)**	**(5)**	**(3.995)**
Saldo Final	**al 31 de diciembre de 2010**	**3.171**	**10.972**	**11.553**	**119.099**	**1**	**20**	**26**	**144.842**

NOTA 14 - IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Activos por impuestos diferidos	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	192	208
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	18.310	28.376
Activos por impuestos diferidos relativos a obligaciones por leasing	10	6
Totales	**18.512**	**28.590**

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

Pasivos por impuestos diferidos	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a depreciaciones	17.777	18.105
Pasivos por impuestos diferidos relativos a deudas	321	333
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros	221	226
Totales	**18.319**	**18.664**

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

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	**18.664**	**18.528**
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	(345)	136
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	**(345)**	**136**
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	**18.319**	**18.664**

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	**28.590**	**4.997**
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	(10.078)	23.593
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total	**(10.078)**	**23.593**
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	**18.512**	**28.590**

NOTA 15 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle es el siguiente:

Otros pasivos financieros	31-03-2011		31-12-2010	
	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Préstamos Bancarios (1)	6.461	14.810	6.076	14.810
Obligaciones con el Público (2)	2.372	44.059	1.523	44.886
Total	**8.833**	**58.869**	**7.599**	**59.696**

1) Préstamos Bancarios

La obligación en dólares con el Banco de Crédito e Inversiones (Banco Agente), corresponde a préstamo tomado por Sociedad Eléctrica Santiago S.A., con fecha octubre de 2006 por un monto de MUS$30.000 y vencimiento en junio de 2014 mediante 10 cuotas semestrales de amortización comenzando en diciembre de 2009.

2) Obligaciones con el Público

En el año 1999, Sociedad Eléctrica Santiago S.A. emitió bonos Serie B en el mercado local por un valor de UF 1.388.000, cuya colocación total fue por UF 1.086.000, equivalente al 78,2%. La amortización de estos bonos se realiza en 38 cuotas semestrales crecientes a partir del 15 de abril de 2006. Dichos fondos fueron utilizados para financiar parte del prepago de la deuda por construcción de la Central Nueva Renca y créditos de corto plazo.

Eléctrica Santiago
una empresa AES Gener

1.- Detalle de préstamos bancarios por institución financiera, moneda, tasa carátula y vencimientos al 31 de marzo de 2011 y diciembre de 2010

Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Año Vencimiento	Corriente			No Corriente			
						Vencimiento menos de 90 días MUS$	Vencimiento más de 90 días MUS$	Total Corrriente al 31-03-2011 MUS$	1 a 3 años MUS$	3 a 5 años MUS$	5 o más años MUS$	Total no corriente al 31-03-2011 MUS$
Banco Crédito e Inversiones	US$	Semestral	7,69%	6,95%	2014	3.797	3.892	**7.689**	13.229	3.043	-	**16.272**
					Total	**3.797**	**3.892**	**7.689**	**13.229**	**3.043**	**-**	**16.272**

Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Año Vencimiento	Corriente			No Corriente			
						Vencimiento menos de 90 días MUS$	Vencimiento más de 90 días MUS$	Total Corrriente al 31-12-2010 MUS$	1 a 3 años MUS$	3 a 5 años MUS$	5 o más años MUS$	Total no corriente al 31-12-2010 MUS$
Banco Crédito e Inversiones	US$	Semestral	7,69%	6,95%	2014	-	7.374	**7.374**	13.482	3.105	-	**16.587**
					Total	**-**	**7.374**	**7.374**	**13.482**	**3.105**	**-**	**16.587**

2.- Detalle de obligaciones con el público al 31 de marzo de 2011 y diciembre de 2010

N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Plazo Final	Corriente			No Corriente			
						Vencimiento menos de 90 días MUS$	Vencimiento más de 90 días MUS$	Total Corrriente al 31-03-2011 MUS$	1 a 3 años MUS$	3 a 5 años MUS$	5 o más años MUS$	Total no corriente al 31-03-2011 MUS$
214	Serie B	U.F.	8,04%	7,50%	15/10/2024	2.787	2.933	**5.720**	8.397	8.487	62.211	**79.095**
					Total	**2.787**	**2.933**	**5.720**	**8.397**	**8.487**	**62.211**	**79.095**

N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Plazo Final	Corriente			No Corriente			
						Vencimiento menos de 90 días MUS$	Vencimiento más de 90 días MUS$	Total Corrriente al 31-12-2010 MUS$	1 a 3 años MUS$	3 a 5 años MUS$	5 o más años MUS$	Total no corriente al 31-12-2010 MUS$
214	Serie B	U.F.	8,04%	7,50%	15/10/2024	-	4.251	**4.251**	8.617	8.722	64.819	**82.158**
					Total	**-**	**4.251**	**4.251**	**8.617**	**8.722**	**64.819**	**82.158**

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Saldos			
	Corriente		No Corriente	
	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Acreedores Comerciales	47.382	61.986	31.628	29.251
Otras Cuentas por Pagar	222	74	-	-
Total Acreedores y otras cuentas por pagar	**47.604**	**62.060**	**31.628**	**29.251**

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.

La porción no corriente de los Acreedores Comerciales corresponde a cuenta por pagar con Transportadora de Gas del Norte S.A., por acuerdo de término de los respectivos contratos de servicios de transporte en firme de gas natural suscritos entre ambas partes, valorizada a Fair Value (Ver nota 25 c)).

NOTA 17 - PROVISIONES

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

	Saldos			
	Corriente		No corriente	
Clase de provisiones	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$	31-03-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Provisión por reclamaciones legales	1.107	1.117	-	-
Otras provisiones	15	15	10	8
Total	**1.122**	**1.132**	**10**	**8**

Los saldos de provisiones por reclamaciones legales corrientes, corresponden principalmente a multas y penalidades contingentes con el organismo regulador (Superintendencia de Electricidad y Combustibles o "SEC"), además de demandas interpuestas en contra de la Sociedad por parte de otras entidades, según se señala en mayor detalle en Nota 25. 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 dicho desembolso.

En otras provisiones se registran principalmente, provisiones por participación de los empleados en los resultados de la Compañía.

	Saldos					
	31-03-2011			31-12-2010		
Clase de provisiones	por reclamaciones legales	Otras provisiones	**Total MUS$**	por reclamaciones legales	Otras provisiones	**Total MUS$**
Saldo inicial	1.117	23	**1.140**	2.993	27	**3.020**
Movimientos en provisiones						
Incremento (decremento) en provisiones existentes	-	2	**2**	-	(4)	**(4)**
Provisión utilizada	-	-	**-**	(1.879)	-	**(1.879)**
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(10)	-	**(10)**	3	-	**3**
Cambios en provisiones, total	**(10)**	**2**	**(8)**	**(1.876)**	**(4)**	**(1.880)**
Provisión total, saldo final	**1.107**	**25**	**1.132**	**1.117**	**23**	**1.140**

La Administración de Sociedad Eléctrica Santiago S.A. considera que las provisiones registradas en los estados financieros, cubren adecuadamente los riesgos por litigios expuestos en Nota 25, por lo que no espera que de los mismos se generen pasivos adicionales a los registrados.

NOTA 18 – PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y pagado

En Sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas de Sociedad Eléctrica Santiago S.A., celebrada con fecha 25 de junio de 2009, se aprobó el cambio de moneda en que se encuentra expresado el capital social, sin alterar el número de acciones en que se divide, de pesos, moneda de curso legal de la República de Chile, a dólares de los Estados Unidos de América, convirtiendo los valores al tipo de cambio de cierre del 31 de diciembre de 2008.

Al 31 de marzo de 2011, el capital social de la Compañía está compuesto por 125.308.749 acciones suscritas y pagadas.

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

Movimiento	Acciones			
	Autorizadas	Emitidas	Suscritas	Pagadas
Saldo al 01/01/2009	**15.964.302**	**15.964.302**	**15.964.302**	**15.964.302**
Acciones liberadas de pago	3.898.200	3.898.200	3.898.200	3.898.200
Aumento de capital septiembre 2009	995.360	995.360	-	-
Aumento de capital diciembre 2009	5.317.380	5.317.380	4.386.840	4.386.840
Disminución de capital diciembre 2009	(995.360)	(995.360)	-	-
Saldo al 31/12/2009	**25.179.882**	**25.179.882**	**24.249.342**	**24.249.342**
Aumento de capital marzo 2010	6.617.152	6.617.152	4.301.148	4.301.148
Aumento de capital diciembre 2010	96.758.259	96.758.259	96.758.259	96.758.259
Saldo al 31/12/2010	**128.555.293**	**128.555.293**	**125.308.749**	**125.308.749**
Saldo al 31/03/2011	**128.555.293**	**128.555.293**	**125.308.749**	**125.308.749**

b) Aumentos de capital

En Séptima Junta General Extraordinaria de Accionistas de Sociedad Eléctrica Santiago S.A., celebrada con fecha 14 de septiembre de 2009, se acordó aumentar el capital con la emisión de 4.893.560 acciones por un monto total de US$24.581.804, generado a través de las siguientes transacciones:

Con la capitalización de las reservas de utilidades provenientes de ejercicios anteriores, previa absorción de pérdidas acumuladas, a través de la emisión de 3.898.200 acciones liberadas de pago por un monto total de US$19.581.815. Con la emisión de 995.360 acciones de pago, nominativas, de igual valor y sin valor nominal por un monto total de US$4.999.989. El plazo para manifestar la intención de suscripción era de 30 días desde la fecha de aviso de oferta preferente, debiendo quedar totalmente enterado en el plazo de 90 días desde la fecha de la mencionada Junta.

En Octava Junta General Extraordinaria de Accionistas de Sociedad Eléctrica Santiago S.A., celebrada con fecha 11 de diciembre de 2009, se acordó aumentar el capital con la emisión de 5.317.380 acciones de pago, nominativas, de igual valor y sin valor nominal por un monto total de US$20.000.000. El plazo para manifestar la intención de suscripción era de 30 días desde la fecha de aviso de oferta preferente, debiendo quedar totalmente enterado en el plazo de tres años desde la fecha de la mencionada Junta. Con fecha 29 de diciembre de 2009, AES Gener S.A. suscribió y pagó 4.386.840 acciones de pago por un monto total de US$16.500.006, según emisión acordada en Octava Junta General Extraordinaria de Accionistas de Sociedad Eléctrica Santiago S.A.

Con fecha 31 de diciembre de 2009, la Sociedad reduce su capital social de US$118.265.669 dividido en 26.175.242 a US$113.265.680 dividido en 25.179.882 acciones, generada por la expiración del plazo de suscripción y pago de 995.360 acciones con fecha 12 de diciembre de 2010.

En Novena Junta General Extraordinaria de Accionistas de Sociedad Eléctrica Santiago S.A., celebrada con fecha 17 de marzo de 2010, se acordó aumentar el capital con la emisión 6.617.152 acciones de pago, nominativas, de igual valor y sin valor nominal por un monto total de US$20.000.000. El plazo para manifestar la intención de suscripción era de 30 días desde la fecha de aviso de oferta preferente, debiendo quedar totalmente enterado en el plazo de tres años desde la fecha de la mencionada Junta. Con fecha 31 de marzo de 2010, AES Gener S.A. suscribió y pagó 4.301.148 acciones de pago por un monto total de US$13.000.000, según emisión acordada en Novena Junta General Extraordinaria de accionistas de Sociedad Eléctrica Santiago S.A.

En Décima Primera Junta Extraordinaria de Accionistas de Sociedad Eléctrica Santiago S.A., celebrada con fecha 15 de diciembre de 2010, se acordó aumentar el capital con la emisión de 96.758.259 acciones de pago, nominativas, de igual valor y sin valor nominal por un monto total de US$125.000.000. La totalidad de las acciones mediante las cuales se efectuará el aumento de capital, deberán quedar emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo máximo de tres años contados desde la fecha de la mencionada Junta.

En Sesión extraordinaria de Directorio de Sociedad Eléctrica Santiago S.A. celebrada el día 15 de diciembre de 2010, se acordó la emisión parcial de 42.573.635 acciones de pago de igual valor y sin valor nominal por la suma de US$55.000.001,34. AES Gener S.A. suscribió y pagó con fecha 15 de diciembre de 2010, la cantidad de 42.573.634 acciones de pago por un monto de US$55.000.000,05.

En Sesión Ordinaria N°174 de Directorio de Sociedad Eléctrica Santiago S.A. celebrada el día 29 de diciembre de 2010, se acordó una nueva emisión parcial de 54.184.624 acciones de pago de igual valor y sin valor nominal por la suma de US$69.999.998,66. AES Gener S.A. suscribió y pagó con fecha 30 de diciembre de 2010, la cantidad de 54.184.622 acciones de pago por un monto de US$69.999.996,07. Por su parte, Norgener S.A. suscribió y pagó con fecha 30 de diciembre de 2010, la cantidad de 3 acciones de pago por un monto de US$3,88.

c) Política de dividendos

La Compañía, sujeta a las restricciones de disponer de flujos de fondos, a la política de finanzas, teniendo en consideración los requerimientos de la normativa actual y cumplimiento de las obligaciones financieras, procurará distribuir el total de los fondos obtenidos en cada ejercicio anual.

d) Otras participaciones en el patrimonio

El siguiente es el detalle de las Otras participaciones en el patrimonio a cada fecha de Estado de Situación Financiera:

	Saldos	
Otras participaciones en el patrimonio	**31-03-2011 MUS$**	**31-12-2010 MUS$**
Pagos basados en acciones	200	197
Total	**200**	**197**

e) Ganancias (pérdidas) acumuladas

El siguiente cuadro refleja los movimientos registrados en las ganancias (pérdidas) acumuladas en cada período:

	Saldos		
Ganancias (pérdidas) acumuladas	**31-03-2011 MUS$**	**31-12-2010 MUS$**	**31-03-2010 MUS$**
Saldo inicial	**(129.298)**	**(23.578)**	**(23.578)**
Resultado del período	53.667	(105.720)	(16.749)
Total	**(75.631)**	**(129.298)**	**(40.327)**

NOTA 19 – INGRESOS ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos por actividades ordinarias por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

Ingresos Ordinarios	Saldos	
	31-03-2011 MUS$	31-03-2010 MUS$
Venta de energía y potencia contratos	19.488	41.924
Venta de energía y potencia spot	136.535	7.662
Ingresos sistema de transmisión	12	1.489
Otros ingresos ordinarios	-	3.739
Total	**156.035**	**54.814**

NOTA 20 – COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES

a) Gastos por naturaleza

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, clasificados en las siguientes líneas de Estado de resultados integrales: “Costo de ventas”, “Gasto de administración y “Otros gastos, por función”:

Gastos por naturaleza	Saldos	
	31-03-2011 MUS$	31-03-2010 MUS$
Compra de energía	(225)	6.766
Compra de potencia	37	(79)
Costo Uso Sistema Transmisión	505	2.189
Consumo Combustible	79.662	55.585
Gastos de operación y mantención	2.445	3.776
Otros Gastos	90	649
Gastos del personal	1.093	553
Depreciación	2.553	2.586
Amortización	1	2
Total	**86.161**	**72.027**

b) Gastos de personal

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

Gastos de personal	Saldos	
	31-03-2011 MUS$	31-03-2010 MUS$
Sueldos y salarios	1.005	502
Beneficios a corto plazo a los empleados	42	18
Beneficios por terminación de relación laboral	40	27
Transacciones con pagos basados en acciones	5	6
Otros gastos de personal	1	-
Total	**1.093**	**553**

NOTA 21 – OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

El detalle del rubro Otras ganancias (pérdidas) por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, se presenta a continuación:

Otras ganancias (Pérdidas)	Saldos	
	31-03-2011 MUS$	31-03-2010 MUS$
Acuerdo transportistas de gas	(2.210)	-
Retiro activos fijos	-	(38)
Otros ingresos / (egresos) varios	10	6
Total	**(2.200)**	**(32)**

NOTA 22 - RESULTADO FINANCIERO

La composición del resultado financiero por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, corresponde al siguiente detalle:

Resultado Financiero	Saldos	
	31-03-2011 MUS$	31-03-2010 MUS$
Ingresos por activos financieros	45	3
Otros ingresos financieros	-	221
Total ingresos financieros	**45**	**224**
Gasto por prestamos bancarios	(1.821)	(494)
Gasto por bonos	(876)	(782)
Otros gastos	(58)	(1.628)
Gastos financieros activados	-	183
Total costo financiero	**(2.755)**	**(2.721)**
Diferencia de cambio neta	(1.564)	(576)
Total resultado financiero	**(4.274)**	**(3.073)**

NOTA 23 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El detalle del efecto en resultado por impuesto a las ganancias por períodos terminados al 31 de marzo 2011 y 2010, se presenta en el siguiente cuadro:

(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)	31-03-2011 MUS$	31-03-2010 MUS$
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(9.733)	3.569
(Gasto) ingreso por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**(9.733)**	**3.569**

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	**(9.733)**	**3.569**

La conciliación entre el impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa efectiva en los períodos terminados al 31 de marzo de 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	31-03-2011 MUS$	31-03-2010 MUS$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**(12.680)**	**3.454**
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(2)	114
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	2	1
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	2.947	-
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	**2.947**	**115**
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(9.733)**	**3.569**

NOTA 24 - 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)

Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	Saldos	
	31-03-2011 MUS$	31-03-2010 MUS$
Ganancias (Pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	53.667	(16.749)
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	**53.667**	**(16.749)**
Promedio ponderado de número de acciones, básico	125.308.749	24.249.342
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	**0,428**	**(0,691)**

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

NOTA 25 – CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

a) Formulación de cargos e imposición de multas de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) contra Sociedad Eléctrica Santiago S.A.

1) Mediante Oficio Ordinario Nro. 1205, notificado con fecha 21 de febrero de 2003, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles formuló cargos a Sociedad Eléctrica Santiago S.A. por supuestas infracciones al ordenamiento eléctrico, con motivo de la caída de servicio ocurrida el día 13 de enero del año 2003 en el Sistema Interconectado Central. La Compañía respondió oportunamente rechazando los cargos. El 27 de abril de 2004, la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC – SIC como consecuencia de la falla antes mencionada, alegando responsabilidad como consecuencia de su calidad de miembro del CDEC – SIC. Sociedad Eléctrica Santiago S.A. fue multada con 560 UTA (equivalente a aproximadamente MUS$530).

Sociedad Eléctrica Santiago S.A. interpuso el 7 de mayo de 2004 un recurso de reposición ante la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, el cual fue acogido sólo en parte, mediante Resolución Exenta Nro.1832 del 03 de noviembre de 2005, reduciendo la multa de 560 a 350 UTA (equivalente a aproximadamente MUS$331). Sociedad Eléctrica Santiago S.A. interpuso el 18 de noviembre de 2005 un recurso de reclamación ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, donde depositó el 25% del monto de la multa cursada. Con fecha 10 de mayo de 2011, la Corte de Apelaciones rechazó los recursos presentados. La Compañía apelará dicho fallo dentro de los plazos legales correspondientes.

La Sociedad ha establecido una provisión por estas obligaciones contingentes por la cantidad de M$158.735 (MUS$331). La Sociedad estima que los cargos formulados por la SEC son improcedentes.

2) Mediante Oficio Ordinario Nro. 1872, de fecha 12 de abril de 2004, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles formuló cargos contra Sociedad Eléctrica Santiago S.A. y las demás empresas miembros del CDEC-SIC con ocasión de la falla del suministro ocurrida el 7 de noviembre de 2003. Los cargos formulados contra la Sociedad fueron: a) Incumplimiento de la obligación de coordinarse con el fin de preservar la seguridad del servicio y; b) Incumplimiento de la obligación de responder el requerimiento de información en los términos formulados por la SEC. La Compañía presentó los 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. A Sociedad Eléctrica Santiago S.A. se le impuso una multa de 350 UTA (MUS$331). El 11 de julio de 2005, Eléctrica Santiago S.A. interpuso un recurso de reposición ante la SEC.

Con fecha 04 de septiembre de 2009, la SEC rechazó el recurso interpuesto por la Sociedad. Sociedad Eléctrica Santiago S.A. 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.

La Sociedad ha establecido una provisión por estas obligaciones contingentes por la cantidad de M$158.735 (MUS$331). La Sociedad estima que los cargos formulados por la SEC son improcedentes.

b) Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A. y otras contra Sociedad Eléctrica Santiago S.A. y su matriz AES Gener S.A.

En noviembre de 2004, Sociedad Eléctrica Santiago S.A. y su matriz AES Gener S.A. 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, mas intereses y costas.

Con fecha 31 de diciembre de 2007, el tribunal rechazó la demanda contra AES Gener S.A.; 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 aun pendientes de decisión. Por otra parte, el 15 de junio de 2010, ESSA pagó el importe determinado por el tribunal de MUS$1.438. A la fecha está en discusión el cálculo de los intereses asociados. ESSA ha efectuado una provisión por MUS$610 por intereses adeudados.

c) Arbitrajes relacionados a contratos de transporte

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. AES Gener S.A. se constituyó en codeudor solidario de los pagos comprometidos por Sociedad Eléctrica Santiago S.A. a futuro.

d) Cargos Fiduciarios

El 7 de mayo de 2008, Sociedad Eléctrica Santiago S.A. realizó una pretensión específica a fin de que el ENARGAS revisara órdenes emitidas con anterioridad a dicha fecha y excluyera a ESSA como obligado a pagar los cargos fiduciarios. Sociedad Eléctrica Santiago S.A. 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 Sociedad Eléctrica Santiago S.A. interpuso recurso de alzada ante la Secretaría de Energía de Argentina, el que se encuentra pendiente de decisión.

e) Restricciones Financieras

Sociedad Eléctrica Santiago S.A. debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato de emisión de bonos (capital remanente de UF 1.034.415 (MUS$46.554)) inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Nro. 214, calculado 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;

“El Patrimonio no puede ser inferior a 2 millones de Unidades Fomento (MUS$90.011); 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 marzo de 2011, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

El contrato de crédito suscrito entre Sociedad Eléctrica Santiago S.A 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 AES Gener como codeudor solidario. De acuerdo a las obligaciones asumidas en esta modificación, AES Gener debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados. A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, dicho monto asciende a MUS$21.000.

“Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces;

“Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces; y

“Patrimonio mínimo no inferior a UF 40 millones

Al 31 de marzo de 2011, AES Gener S.A. se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

NOTA 26 – GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Las garantías obtenidas de terceros, de desglosan según detalle adjunto:

Otorgador de la garantía	Descripción de la garantía	Fecha		31/03/2011
		Inicio	Término	MUS$
Vogt Power International Inc.	Garantiza buen funcionamiento de equipos adquiridos	05/03/2010	30/06/2011	233
SK Industrial	Contrato de construcción montaje pruebas y puesta en servicio del sistema SCR	11/01/2010	30/04/2011	125
TOTAL				**358**

NOTA 27 - MEDIO AMBIENTE

Sociedad Eléctrica Santiago S.A. 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 plantas industriales, contemplan tecnología de punta, en línea con los últimos avances en esta materia.

Los principales gastos incurridos en materia ambiental, se detallan a continuación:

	Saldos	
Detalle	**31-03-2011 MUS$**	**31-03-2010 MUS$**
Monitoreo Riles y Rises	4	1
Monitoreo Chimeneas	3	3
Reparacion de caminos y vias	1	1
Otros	31	23
Total	**39**	**28**

No existen proyectos en desarrollo al 31 de marzo de 2011 que hayan implicado desembolsos.

NOTA 28 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

a) Activos y pasivos corrientes

ACTIVOS CORRIENTE			31-03-2011		31-12-2010	
	Moneda extranjera	Moneda funcional	Hasta 90 días MUS$	de 91 días a 1 año MUS$	Hasta 90 días MUS$	de 91 días a 1 año MUS$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Pesos	US$	1.233	-	52	-
Otros Activos No Financieros, Corriente	Pesos	USD	21	28	339	790
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	US$	81.005	168	41.827	7
	UF	US$	7.040	48.581	7.904	67.157
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos	US$	8.061	4	20.416	14
Activos por impuestos corrientes	Pesos	US$	-	129	-	133
Total activos corrientes			**97.360**	**48.910**	**70.538**	**68.101**

PASIVOS CORRIENTE			31-03-2011		31-12-2010	
	Moneda extranjera	Moneda funcional	Hasta 90 días MUS$	de 91 días a 1 año MUS$	Hasta 90 días MUS$	de 91 días a 1 año MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	UF	US$	1.981	391	-	1.523
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	US$	31.520	-	28.580	254
	UF	US$	61	-	130	-
	Otras Monedas	US$	-	-	5	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos	US$	152	2	346	2
Otras provisiones a corto plazo	UF	US$	-	498	-	507
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US$	4	6	11	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	US$	30	224	38	323
Total pasivos corrientes			**33.748**	**1.121**	**29.110**	**2.609**

a) Activos y pasivos no corrientes

ACTIVOS NO CORRIENTE			31-03-2011			31-12-2010		
	Moneda extranjera	Moneda funcional	más de 1 año a 3 años MUS$	más de 3 años a 5 años MUS$	más de 5 años MUS$	más de 1 año a 3 años MUS$	más de 3 años a 5 años MUS$	más de 5 años MUS$
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	US$	5	-	-	3	-	-
Total activos no corrientes			**5**	**-**	**-**	**3**	**-**	**-**

PASIVOS NO CORRIENTE			31-03-2011			31-12-2010		
	Moneda extranjera	Moneda funcional	más de 1 año a 3 años MUS$	más de 3 años a 5 años MUS$	más de 5 años MUS$	más de 1 año a 3 años MUS$	más de 3 años a 5 años MUS$	más de 5 años MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	US$	1.809	2.199	40.051	1.842	2.241	40.803
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US$	12	46	329	28	57	269
Total pasivos no corrientes			**1.821**	**2.245**	**40.380**	**1.870**	**2.298**	**41.072**

NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

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

****