ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2010

El presente documento consta de las siguientes secciones:

- **Estados Consolidados de Situación Financiera**
- **Estados Consolidados de Resultados Integrales**
- **Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado**
- **Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**
- **Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

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

Notas

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

1 Información general

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

Notas

3 Gestión del riesgo financiero
3.1. Política de gestión de riesgo
3.2. Factores de riesgo
4 Estimaciones y juicios contables
5 Información financiera por segmentos
6 Efectivo y equivalente al efectivo
7 Otros activos financieros

8 Instrumentos financieros
8.a) Instrumentos financieros por categoría
8.b) Calidad crediticia de los activos financieros
8.c) Pasivos financieros por categoría
8.d) Instrumentos derivados
8.e) Valoración de instrumentos derivados
9 Otros activos no financieros
10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas
12 Inventarios
13 Cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes
14 Inversiones contabilizadas por el método de la participación
15 Activos intangibles
16 Propiedades, planta y equipos
17 Impuestos diferidos
18 Otros pasivos financieros
19 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
20 Provisiones
21 Obligaciones por beneficios post – empleo
22 Otros pasivos no financieros
23 Patrimonio neto
24 Ingresos
25 Composición de resultados relevantes
26 Resultado financiero
27 Resultado por impuestos a las ganancias
28 Utilidad por acción
29 Contingencias, juicios y otros
30 Garantías comprometidas con terceros
31 Pago basado en acciones
32 Medio ambiente
33 Activos y pasivos en moneda extranjera
34 Hechos posteriores

US$ Dólares estadounidenses
MUS$ Miles de dólares estadounidenses
$ Pesos chilenos
M$ Miles de pesos chilenos
Col$ Pesos colombianos
MCol$ Miles de pesos colombianos
Ar$ Pesos argentinos

AES Gener S.A. y Filiales
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados
Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)

	Nota	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	271.234	162.647
Otros activos financieros corrientes	7	333.465	329.210
Otros activos no financieros, corriente	9	10.873	16.439
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10	416.891	435.178
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	11	5.439	5.426
Inventarios	12	54.942	52.100
Activos por impuestos corrientes	13	1.259	1.166
Activos corrientes totales		**1.094.103**	**1.002.166**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	7	99.186	98.115
Otros activos no financieros no corrientes	9	28.055	28.000
Derechos por cobrar no corrientes	10	56.261	79.293
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	230.051	224.978
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	11.946	10.139
Plusvalía	15	7.309	7.309
Propiedades, planta y equipo	16	4.074.907	3.962.339
Activos por impuestos diferidos	17	14.727	11.734
Total de activos no corrientes		**4.522.442**	**4.421.907**
Total de activos		**5.616.545**	**5.424.073**

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

AES Gener S.A. y Filiales
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados
Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009
(En miles de dólares estadounidenses)

	Nota	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	18	75.541	84.565
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	428.202	406.845
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	11	6.934	6.474
Otras provisiones a corto plazo	20	4.751	6.819
Pasivos por Impuestos corrientes	13	45.173	29.149
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	2.366	2.695
Otros pasivos no financieros corrientes	22	12.770	20.271
Pasivos corrientes totales		**575.737**	**556.818**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	1.877.724	1.770.600
Pasivos no corrientes	19	3.247	6.384
Otras provisiones a largo plazo	20	24.064	43.082
Pasivo por impuestos diferidos	17	380.087	376.892
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	21	26.598	25.706
Otros pasivos no financieros no corrientes	22	40.896	42.093
Total de pasivos no corrientes		**2.352.616**	**2.264.757**
Total pasivos		**2.928.353**	**2.821.575**
Patrimonio			
Capital emitido		1.907.994	1.907.994
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	703.629	645.781
Primas de emisión		43.634	43.634
Otras participaciones en el patrimonio	23	20.046	18.194
Otras reservas	23	7.001	(21.837)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**2.682.304**	**2.593.766**
Participaciones no controladoras		5.888	8.732
Patrimonio total		**2.688.192**	**2.602.498**
Total de patrimonio y pasivos		**5.616.545**	**5.424.073**

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

AES Gener S.A. y Filiales
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
Por los períodos terminados al 31 de marzo 2010 y 2009
(En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

	Nota	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24	454.430	443.123
Costo de ventas	25	(350.835)	(291.746)
Ganancia bruta		**103.595**	**151.377**
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		(94)	(2)
Otros ingresos, por función		1.663	578
Gasto de administración	25	(33.314)	(23.815)
Otros gastos, por función	25	(2.566)	(1.945)
Otras ganancias (pérdidas)		(180)	(1.127)
Ingresos financieros	26	1.150	3.792
Costos financieros	26	(18.870)	(14.911)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14	6.819	2.530
Diferencias de cambio	26	(3.050)	1.063
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**55.153**	**117.540**
Gasto por impuestos a las ganancias	27	1.514	(22.396)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**56.667**	**95.144**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		**56.667**	**95.144**

Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		57.848	95.080
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(1.181)	64
Ganancia (pérdida)		**56.667**	**95.144**

Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,007	0,012
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,007**	**0,012**
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,007	0,012
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		**0,007**	**0,012**

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

	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Ganancia (pérdida)	56.667	95.144
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	29.552	(46.238)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	1.048	43.993
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(1.744)	1.844
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	**28.856**	**(401)**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(18)	(7.347)
Otro resultado integral	28.838	(7.748)
Resultado integral total	**85.505**	**87.396**

Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	86.686	87.332
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(1.181)	64
Resultado integral total	**85.505**	**87.396**

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

AES Gener S.A. y Filiales
Estados de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidado
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009
(En miles de dólares estadounidenses)

	Capital emitido MUS$	Primas de emisión MUS$	Otras participaciones en el patrimonio MUS$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS$	Otras reservas MUS$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS$	Participaciones no controladoras MUS$	Patrimonio total MUS$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	1.907.994	43.634	18.194	(713)	(21.124)	(21.837)	645.781	2.593.766	8.732	2.602.498
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							57.848	57.848	(1.181)	56.667
Otro resultado integral				29.552	(714)	28.838		28.838	-	28.838
Resultado integral								86.686	(1.181)	85.505
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	1.852	-	-	-	-	1.852	(1.663)	189
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-					-	-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	1.852	29.552	(714)	28.838	57.848	88.538	(2.844)	85.694
Saldo Final Período Actual 31/03/2010	**1.907.994**	**43.634**	**20.046**	**28.839**	**(21.838)**	**7.001**	**703.629**	**2.682.304**	**5.888**	**2.688.192**

	Capital emitido MUS$	Primas de emisión MUS$	Otras participaciones en el patrimonio MUS$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS$	Otras reservas MUS$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS$	Participaciones no controladoras MUS$	Patrimonio total MUS$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	1.662.197	43.852	(47.191)	(38.814)	(108.911)	(147.725)	518.496	2.029.629	9.425	2.039.054
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							95.080	95.080	64	95.144
Otro resultado integral				(46.238)	38.490	(7.748)		(7.748)	-	(7.748)
Resultado integral								87.332	64	87.396
Emisión de patrimonio	245.797	(218)					-	245.579		245.579
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	518	-	-	-	-	518	(9)	509
Total de cambios en patrimonio	245.797	(218)	518	(46.238)	38.490	(7.748)	95.080	333.429	55	333.484
Saldo Final Período Anterior 31/03/2009	**1.907.994**	**43.634**	**(46.673)**	**(85.052)**	**(70.421)**	**(155.473)**	**613.576**	**2.363.058**	**9.480**	**2.372.538**

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

AES Gener S.A. y Filiales
Estados de Flujo de Efectivo Indirecto Consolidados
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	57.848	95.080
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	(1.514)	22.396
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(2.945)	26.780
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	41.319	(38.548)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	18.220	(28.875)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	40.002	30.968
Ajustes por provisiones	(11.918)	4.300
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	3.050	(1.063)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	5.701	4.070
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	(6.819)	(2.530)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	14.989	12.527
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	94	2
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	100.179	30.027
Intereses pagados	(23.633)	(13.311)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(9.470)	(9.812)
Otras entradas (salidas) de efectivo	39.659	(6.348)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	164.583	95.636
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	(3.250)
Compras de propiedades, planta y equipo	(150.767)	(176.484)
Compras de activos intangibles	(1.974)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	402	2.778
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(152.339)	(176.956)

AES Gener S.A. y Filiales
Estados de Flujo de Efectivo Indirecto Consolidados
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	245.579
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	102.654	90.202
Total importes procedentes de préstamos	102.654	90.202
Pagos de préstamos	(3.067)	(13.063)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(469)	(295)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.121)	42.761
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	95.997	365.184
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	108.241	283.864
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	346	(5.411)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	108.587	278.453
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	162.647	61.541
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**271.234**	**339.994**

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

Atendiendo a las oportunidades que ofrece el mercado chileno, Gener se encuentra en la fase de construcción de varias nuevas centrales. En el SIC, la Compañía terminó la construcción de una unidad de carbón perteneciente a la filial Empresa Eléctrica Ventanas S.A. en diciembre de 2009 y cuenta con otra unidad en construcción, perteneciente a la filial Empresa Eléctrica Campiche S.A. En el SING, están en proceso de construcción dos unidades de carbón adicionales pertenecientes a la filial Empresa Eléctrica Angamos S.A. Además, Gener ha recibido la aprobación de los estudios de impacto ambiental para otros tres proyectos en desarrollo.

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

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

La Compañía está controlada por AES Corporation mediante su filial Inversiones Cachagua Limitada con participación accionaria de 70,67% al 31 de marzo de 2010.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio el 28 de mayo de 2010.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados de AES Gener y filiales ("el Grupo"). 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 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación y período

Los presentes estados financieros consolidados de AES Gener S.A. y filiales (el "Grupo") comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 y los estados de resultados integrales, los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo indirecto por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009, y sus correspondientes notas las cuales han sido preparadas y presentadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Standards Board ("IASB") y Normas de Información Financiera de Chile ("NIFCH") emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y considerando regulaciones respectivas de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ("SVS").

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

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

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

Normas Revisadas y Modificadas	**Fecha de aplicación obligatoria**
Nuevas Normativas	
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición	01-01-2013
CINIIF 19 Cancelación de Pasivos financieros con Instrumentos de Patrimonio	01-07-2010
Mejoras y Modificaciones	
NIC 24 Partes relacionadas	01-01-2011
CINIIF 14 Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiamiento	01-01-2011

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

2.2 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de AES Gener S.A. (la "Matriz") y sus filiales al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 31 de marzo de 2009, respectivamente.

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

(a) Filiales

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

Para contabilizar la adquisición de filiales se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos y pasivos identificables adquiridos y las contingencias identificables asumidas en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de AES Gener S.A. en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como goodwill (menor valor). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

R.U.T.	NOMBRE SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				31-03-2010			31-12-2009
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96.673.040-4	ENERGÍA VERDE S.A.	CHILE	US$	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900
96.678.770-8	NORGENER S.A.	CHILE	US$	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
96.717.620-6	SOCIEDAD ELECTRICA SANTIAGO S.A.	CHILE	US$	93,0400	0,0000	93,0400	90,0000
96.814.370-0	EMPRESA ELECTRICA VENTANAS S.A.	CHILE	US$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
Extranjera	ENERGY TRADE AND FINANCE CORPORATION	ISLAS CAIMAN	US$	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
Extranjera	AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.	COLOMBIA	COL$	0,0000	99,9800	99,9800	99,9800
Extranjera	GENER BLUE WATER (ISLAS CAIMAN)	ISLAS CAIMAN	US$	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.803.700-0	INVERSIONES NUEVA VENTANAS S.A.	CHILE	US$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
78.759.060-8	INVERSIONES TERMOENERGIA DE CHILE LTDA.	CHILE	US$	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900
Extranjera	GENER ARGENTINA S.A.	ARGENTINA	US$	92,0000	8,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	TERMOANDES S.A.	ARGENTINA	US$	33,0000	67,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	INTERANDES S.A.	ARGENTINA	US$	13,0000	87,0000	100,0000	100,0000
96.761.150-6	GENERGIA S.A.	CHILE	US$	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
Extranjera	GENERGIA POWER LTD. (ISLAS CAIMAN)	ISLAS CAIMAN	US$	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.004.976-K	EMPRESA ELECTRICA ANGAMOS S.A.	CHILE	US$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
76.008.306-2	EMPRESA ELECTRICA CAMPICHE S.A.	CHILE	US$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
Extranjera	ENERGEN S.A.	ARGENTINA	US$	94,0000	6,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	AES CHIVOR S.A.	COLOMBIA	COL$	0,0000	99,9800	99,9800	99,9800
76.085.254-6	EMPRESA ELECTRICA COCHRANE S.A.	CHILE	US$	0,1000	99,9000	100,0000	100,0000

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2010 no ha habido cambios relevantes en las entidades que se han consolidado.

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

(b) Transacciones e intereses minoritarios

El interés minoritario representa la porción de utilidades o pérdidas y activos netos de filiales que no son 100% de la propiedad del Grupo. Intereses minoritarios son presentados separadamente en el estado de resultados, pero contenido en el patrimonio en el estado de situación financiera consolidado, separado del patrimonio de la matriz. AES Gener S.A. aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en el estado de resultados. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un goodwill, siendo éste la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la filial.

2.3 Coligadas

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

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se

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

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

2.4 Información financiera por segmentos operativos

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

Esta información financiera por segmentos operativos se detalla en Nota N°5.

2.5 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

(b) Transacciones y saldos

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

(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:

	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Pesos Chilenos ($)	524,46	507,10	583,26
Pesos Argentinos (Ar$)	3,875	3,800	3,719
Pesos Colombianos (Col$)	1.920,35	2.044,23	2.561,21
Unidad de Fomento (UF)	40,04	41,30	35,94

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 Indice de Precios al Consumidor del mes anterior. El valor presentado en la tabla arriba representa el valor en US$ por 1 UF.

(d) Conversión de filiales con distintas monedas funcionales

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

(i) Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio a la fecha de cierre.
(ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio mensuales promedios (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten usando el tipo de cambio en la fecha de las transacciones); y
(iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto, en el rubro Reservas de Conversión.

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al estado de resultados integrales. Cuando se vende la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes al menor valor (goodwill) y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del período.

2.6 Propiedades, planta y equipos

Los terrenos del Grupo AES Gener 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 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.

Para efectos de adopción de NIIF, la Sociedad procedió a revaluar algunos ítemes de propiedades, plantas y equipos de acuerdo a la exención contenida en NIIF 1. Los valores razonables de esos activos determinados según la retasación efectuada a la fecha de transición representan su costo atribuido bajo NIIF. Además la Compañía ha elegido utilizar los valores razonables de ciertos ítemes de propiedades, planta y equipos transferidos en una transacción entre las entidades del Grupo en el año 2004, y los cuales fueron valorizados a la fecha de transferencia a sus valores razonables como costo atribuido a esa fecha de acuerdo a la exención permitida en NIIF 1.

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 al Grupo 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 período en el que se incurre.

Las obras en ejecución incluyen, entre otros conceptos, los siguientes gastos 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 el valor residual sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

Las vidas útiles estimadas correspondientes a las principales clases de activos más relevantes se exponen en Nota 16.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si fuera 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 reconocimiento de pérdidas por deterioro (Nota 2.8).

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.

2.7 Activos intangibles

(a) Menor Valor (Goodwill)

El menor valor o Goodwill representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la filial / coligada adquirida en la fecha de adquisición. El Goodwill relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles. El Goodwill relacionado con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la inversión en coligada. El Goodwill reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del Goodwill relacionado con la entidad vendida.

El Goodwill se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar si existe deterioro de las UGEs. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho Goodwill.

(b) 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 el Grupo, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

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

(c) Servidumbres

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

(d) Derechos de agua

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

2.8 Deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a amortización 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 menor entre 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, distintos del Goodwill, 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.

2.9 Activos financieros

Clasificación y presentación

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

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

Valorizaciones en momento de reconocimiento inicial y enajenación

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Valorización posterior

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

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

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

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

Deterioro

El Grupo evalúa en la fecha de cada cierre si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de 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 reconocida 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 a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva menos la provisión por pérdidas por deterioro de valor.
Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el

estado de resultados dentro de “Costo de ventas”. Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

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

2.10 Pasivos financieros

AES Gener clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, acreedores comerciales, préstamos que devengan intereses o derivados designados como instrumentos de cobertura (ver Nota 2.11). La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

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

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

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

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

(b) Acreedores comerciales

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

(c) Préstamos que devengan intereses

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

2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

El Grupo usa instrumentos financieros derivados tales como contratos swaps de tasa de interés, swaps de moneda y forwards de moneda para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y tipo de cambio. Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante del cambio en el valor razonable depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo designa determinados derivados como:

(a) coberturas del valor razonable;
(b) coberturas de flujo de caja; y
(c) coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

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

El valor razonable de varios instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en la Nota 8. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses desde la fecha de cierre y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados que no califican para contabilización de cobertura se clasifican como un activo o pasivo corriente.

(a) Cobertura del valor razonable

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

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

(b) Cobertura de flujos de caja

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de “Otras ganancias / (pérdidas) netas”.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se llevan al estado de resultados en los períodos en que la partida cubierta afecta al resultado. En el caso de las coberturas de tasas de interés, esto significa que los importes reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados a la línea de “Costos financieros” a medida que se devengan los intereses de las deudas asociadas. En el caso de las coberturas de tasa de interés y moneda (cross currency swap), los importes

reconocidos en patrimonio se reclasifican a resultados a la línea de “Costos financieros” a medida que se devengan los intereses y a “Diferencias de cambio” producto de la valorización de las deudas a tipos de cambio de cierre.

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

(c) Cobertura de la inversión neta

Las coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero se contabilizan de forma similar a las coberturas de flujos de caja.

Cualquier ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura relacionado con la parte efectiva de la cobertura se reconoce en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de “Costos financieros”.

Las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se incluyen en el estado de resultados cuando se enajena la operación en el extranjero cubierta.

El Grupo no ha utilizado coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero en los períodos presentados.

(d) Derivados que no son registrados como contabilidad de cobertura

Determinados derivados no se registran bajo la modalidad de contabilidad de cobertura y se reconocen como valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado registrado de esta manera se reconocen inmediatamente en el estado de resultados, dentro de “Otras ganancias / (pérdidas) - netas”.

(e) Derivados implícitos

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

2.12 Inventarios

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

2.13 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 equivalente de efectivo no difiere de lo considerado en el estado de flujo de efectivo.

2.14 Capital emitido

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

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

2.15 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

La Compañía y sus filiales determinan su impuesto a la renta corriente sobre la base de la renta líquida imponible determinada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada período.

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 sus respectivas filiales, y resulta de la aplicación del gravamen sobre la base imponible del período, la cual considera los ingresos imponibles y gastos deducibles tributariamente, más la variación de activos y pasivos por impuesto diferido y créditos tributarios.

Las diferencias entre los valores contables de activos y pasivos y sus bases tributarias generan (con posible excepción de inversiones en filiales, coligadas y participaciones en negocios conjuntos según lo indicado más adelante) los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Un pasivo por impuesto diferido es reconocido por todas las diferencias temporarias tributables relacionadas con inversiones en filiales, coligadas, o con participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando se cumplen ambas condiciones siguientes: (a) la matriz, inversionista o participante de un negocio conjunto pueda controlar la oportunidad del reverso de la diferencia temporaria y (b) es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

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

(a) las diferencias temporarias se reviertan en un futuro previsible; y
(b) se disponga de renta líquida imponible contra la cual puedan utilizarse las diferencias temporarias.

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

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

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

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

2.16 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios a los empleados – corto plazo

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

(b) Beneficios post-empleo: planes de beneficios definidos

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

Las obligaciones por planes de beneficios post-empleo han sido registradas al valor de la obligación del beneficio proyectado determinado aplicando cálculo actuarial y utilizando el método del costo de la unidad de crédito proyectado *(Projected Unit Credit Method).* Los supuestos actuariales considerados en el cálculo incluyen la probabilidad de tales

pagos o beneficios basada en la mortalidad (en el caso de empleados retirados) y en rotación de empleados, futuros costos y niveles de beneficios y tasa de descuento. En Chile la tasa de descuento es basada en referencia al rendimiento de los bonos soberanos en Unidad de Fomento del Banco Central de Chile y el promedio de inflación proyectada a largo plazo, mientras que en Colombia la tasa se determina en base al rendimiento de los bonos soberanos a largo plazo emitidos por el Gobierno Colombiano. El uso de las tasas de bonos soberanos se realiza considerando que en ambos países no existen mercados suficientemente activos de bonos corporativos de alta calidad crediticia. En el caso de empleados actuales en Chile, quienes sólo tienen derecho a beneficios médicos y subsidios de electricidad, los beneficios son reconocidos en base a una estimación de la proporción de los beneficios ganados a la fecha del balance. Las obligaciones por beneficios médicos y subsidios de electricidad han sido determinadas considerando la tendencia en costos médicos futuros y en electricidad fija para el bono entregado a los empleados retirados y activos después del retiro.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales que superen el 10% de la obligación por beneficios definidos, se cargan o abonan en el estado de resultados durante la vida laboral media restante esperada de los empleados.

Las pérdidas y ganancias actuariales inferiores al 10% se cargan o abonan en el patrimonio neto reconocidos en el período en el que surgen las mismas.

(c) Compensaciones basadas en acciones

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

El valor razonable de los servicios de los empleados recibidos a cambio de la concesión de la opción se reconoce como un gasto y un correspondiente incremento o aporte en el patrimonio neto de la Compañía. El costo es medido a la fecha de otorgamiento basado en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio o pasivos emitidos y es reconocido como gasto en base a un método lineal sobre el período de devengo, neto de una estimación por opciones no ejercitadas (ver Nota 31).

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

(d) Indemnizaciones por años de servicios

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

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

2.17 Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, restauración de sitios y retiro de activos, costos de reestructuración y litigios se reconocen cuando el Grupo 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.

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

El Grupo 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 el Grupo y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, 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. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

(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.

Dentro de sus ingresos, la Sociedad registra 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 establece 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. A partir de enero de 2010 ya no existen ingresos por este concepto, dado que las distribuidoras deben estar todas contratadas.

Adicionalmente, la Compañía reconoce ingresos por ventas de existencias, tales como carbón y gas natural al momento de transferencia de los riesgos y beneficios relacionados a sus clientes, 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 usando el método de tasa de interés efectiva.

(c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho del accionista a recibir el pago.

(d) Ingresos diferidos

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

2.19 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. El Grupo aplica CINIIF 4 para determinación si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento.

(a) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – arrendamiento financiero

El Grupo arrienda determinadas propiedades, planta y equipo. Cuando el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad de los activos arrendados los acuerdos se clasifican como arrendamientos financieros. Los activos sujetos a arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al

menor entre el valor razonable de la propiedad arrendada y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento.

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

(b) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – arrendamiento operativo

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

(c) Cuando una entidad del Grupo 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 una entidad del Grupo es el arrendador – arrendamiento operativo

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

2.20 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 consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por la Junta de Accionistas de la Sociedad.

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

2.21 Medio ambiente

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

NOTA 3 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Política de Gestión de Riesgos

La estrategia de Gestión de Riesgos está orientada a resguardar la estabilidad y sustentabilidad del Grupo Gener en relación a todos aquellos componentes de incertidumbre financiera relevantes.

Eventos de "riesgo financiero" se refieren a situaciones en las cuales se está expuesto a condiciones de incertidumbre financiera, clasificando los mismos según las fuentes de incertidumbre y los mecanismos de transmisión asociados.

Es por ello que la Administración ha evaluado como estratégico, gestionar con responsabilidad y efectividad, todos aquellos componentes de incertidumbre financiera identificados y evaluados relevantes a las operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Entre los aspectos de relevancia se encuentran:

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

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

3.2 Factores de Riesgo

3.2.1 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.

3.2.1.1 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 esta 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 los saldos acumulados de créditos por Resolución Ministerial N° 88 y créditos impositivos mayoritariamente relacionados con créditos de IVA. Al 31 de marzo de 2010, Gener mantenía varios contratos a futuro de moneda con bancos con el propósito de disminuir su exposición al peso chileno. Al 31 de marzo de 2010, el impacto de una variación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense podría generar un impacto de aproximadamente US$17 millones en los resultados de Gener. Durante el primer trimestre de 2010, aproximadamente 78% de los ingresos ordinarios y el 82% de los costos de la Compañía están denominados en dólares estadounidenses.

Cabe señalar que la moneda funcional de Chivor es el peso colombiano, dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contrato, y los costos operaciones de la filial están principalmente ligados al peso colombiano.

Adicionalmente, las inversiones en plantas nuevas y equipos de mantención son principalmente fijadas en dólares estadounidenses. Las inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja son efectuadas mayoritariamente en dólares estadounidenses. Al 31 de marzo de 2010, 80% de las inversiones de corto plazo están denominadas en dólares estadounidenses, 17% en pesos chilenos, 2% en pesos colombianos y 1% en pesos argentinos.

Con respecto a la deuda denominada en moneda distinta al dólar estadounidense, Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de moneda para eliminar el riesgo de tipo de cambio. Para los bonos denominados en UF emitidos en 2007 por aproximadamente US$217 millones, Gener contrató un swap de tipo de cambio con la misma vigencia de la deuda. Al cierre de marzo 2010, el 97% de la deuda de Gener y sus filiales está denominada en dólares estadounidenses, incluyendo los bonos mencionados previamente. La siguiente tabla muestra a composición de la deuda por moneda al 31 de marzo de 2010 y 2009:

Moneda	Marzo 2010 %	Marzo 2009 %
US$	97	95
UF	2	3
$	-	-
Col$	1	2

3.2.1.2 Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de tasa de interés afectan el valor de los activos y pasivos. Para mitigar el riesgo de tasa de interés con obligaciones a largo plazo, Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de tasa de interés. Actualmente, existen swaps de tasa de interés para una parte de la deuda asociada a los proyectos Nueva Ventanas y Angamos. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por tipo de tasa al 31 de marzo de 2010 y 2009:

Tasa	Marzo 2010 %	Marzo 2009 %
Tasa Fija	91	88
Tasa Variable	9	12

3.2.1.3 Riesgo de precio de combustible

Los combustibles utilizados por la Compañía, principalmente carbón y diesel, son "*commodities"* con precios internacionales fijados por factores de mercado ajenos a la Compañía. El riesgo de precio de combustible está asociado a las fluctuaciones en estos precios.

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

Cabe destacar que ciertos contratos de venta de energía eléctrica incluyen mecanismos de indexación que ajustan el precio en base de aumentos o disminuciones en el precio de combustible. Asimismo, el precio nudo considera las variaciones en el precio de combustible en su cálculo semestral.

Con respecto a las compras de carbón, Gener ya cuenta con contratos de suministro a precio fijo para la mayoría del carbón requerido para el año 2010. Por lo tanto, variaciones al alza del precio de mercado no tendrían un impacto

significativo en los resultados de la Compañía. Cabe señalar que la Compañía considera mecanismos de cobertura para el precio de carbón de manera de proteger su margen operacional alineando sus costos de producción con sus ventas de energía.

Actualmente, las compras de diesel no tienen una cobertura asociada, y se estima que una variación de 10% en los costos de este combustible en el primer trimestre de 2010, habría significado una variación de aproximadamente US$5 millones de dólares en el margen bruto de la Compañía.

3.2.1.4 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito tiene relación con la calidad crediticia de las contrapartes con que Gener y sus filiales establecen relaciones. Estos riesgos se ven reflejados fundamentalmente en los deudores por venta y en los activos financieros y derivados.

Con respecto a los deudores por venta, las contrapartes de Gener son principalmente compañías distribuidoras y otros generadores de elevada solvencia y sobre 90% de ellas cuenta con clasificaciones de riesgo local y/o internacional de grado de inversión.

En cuanto a los activos financieros y derivados, las inversiones que realizan Gener y sus filiales, se ejecutan con entidades financieras locales y extranjeras con clasificación de riesgo nacional y/o internacional mayor o igual a AA-. Asimismo, los derivados ejecutados para la deuda financiera, se efectúan con entidades internacionales de primer nivel. Existen políticas de caja, inversiones y tesorería, las cuales guían el manejo de caja de la Compañía y minimizan el riesgo de crédito.

3.2.1.5 Riesgo de liquidez

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

Al 31 de marzo de 2010, Gener contaba con un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de US$271 millones, en tanto que al 31 de diciembre de 2009, el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo era de US$163 millones. Cabe señalar que el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo incluye efectivo, depósitos a plazo con vencimiento inferior a tres meses, valores negociables, derechos con pactos con retroventa y derechos fiduciarios. Adicionalmente, al 31 de marzo de 2010, Gener contaba con otros activos financieros corrientes de US$333 millones asociados a depósitos a plazo en dólares y fondos mutuos en dólares, superior a lo registrado al cierre de diciembre de 2009 de US$329 millones.

Al 31 de marzo de 2010, Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente US$291 millones, además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente US$181 millones.

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. A continuación se detallan las estimaciones y juicios críticos usados por la Administración:

- La valoración de activos y menor valor de inversiones (goodwill) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones post empleo 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.
- Los plazos de recuperación de los saldos de deudores comerciales acumulados correspondientes a ventas de distribuidores sin contratos (Resolución Ministerial N°88). Ver nota 2.18 a).
- Los desembolsos futuros por obligaciones de desmantelamiento y retiro de activos.
- Determinación de existencia de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.

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

NOTA 5 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

a) Resultados por mercados

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

Un segmento es un componente del Grupo:

- que está involucrado en actividades de negocios desde el cual genera ingresos e incurre en costos
- cuyos resultados operativos son regularmente monitoreados por la Administración, con el fin de tomar decisiones, asignar recursos y evaluar el desempeño, y
- sobre el cual cierta información financiera está disponible

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

Los resultados y saldos de activos en segmentos se miden de acuerdo a las mismas políticas contables aplicadas a los estados financieros.

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

b) Productos y clientes por mercados

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

- Sistema Interconectado Central (“SIC”)
- Sistema Interconectado Norte Grande (“SING y SADI”)
- Sistema Interconectado Nacional (“SIN”), referente a las operaciones en Colombia.

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

Activos por Segmentos al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009

	31-03-2010					31-12-2009				
ACTIVOS POR SEGMENTOS	Mercado SIC MUS$	Mercado SING MUS$	Mercado SIN MUS$	Eliminaciones Interco. MUS$	Total MUS$	Mercado SIC MUS$	Mercado SING MUS$	Mercado SIN MUS$	Eliminaciones Interco. MUS$	Total MUS$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (1)	307.607	125.844	45.144	(4)	478.591	315.365	151.229	53.306	(3)	519.897
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1.732.970	1.648.078	693.647	212	4.074.907	1.724.115	1.582.737	657.632	(2.145)	3.962.339
Inv. En Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	230.051				230.051	224.978	-	-	-	224.978

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

Ingresos, costos y resultados por Segmentos por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009

	31-03-2010					31-03-2009				
INFORMACION DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	Mercado SIC MUS$	Mercado SING MUS$	Mercado SIN MUS$	Eliminaciones Interco. MUS$	Total MUS$	Mercado SIC MUS$	Mercado SING MUS$	Mercado SIN MUS$	Eliminaciones Interco. MUS$	Total MUS$
Ingresos Ordinarios, Total	244.169	125.946	101.313	(16.998)	454.430	271.659	119.071	74.114	(21.721)	443.123
Costo de Ventas	255.445	61.007	51.381	(16.998)	350.835	205.074	71.739	36.654	(21.721)	291.746
Margen Bruto	(11.276)	64.939	49.932	-	103.595	66.585	47.332	37.460	-	151.377
EBITDA	(10.096)	74.982	45.643	-	110.529	70.607	55.823	34.739	-	161.169
Resultado en Inversión Guacolda	6.819	-	-	-	6.819	2.530	-	-	-	2.530
Inversiones de Capital	30.290	80.939	519	-	111.748	118.291	106.784	892	-	225.967

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldos	
	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Efectivo en caja	53	92
Saldos en bancos	117.353	26.565
Depósitos a corto plazo	49.543	102.516
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	104.285	33.474
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**271.234**	**162.647**

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

"Otros efectivo y equivalentes al efectivo" incluyen principalmente pactos con compromiso de retrocompra, los cuales corresponden a inversiones de corto plazo en bancos y corredoras de bolsa, respaldadas en instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile y bancos privados de calidad crediticia de primer nivel.

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

La composición del rubro por tipos de monedas al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Información del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	Moneda	Saldos	
		31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	$	96.922	40.672
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Ar$	12.707	3.530
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Col$	12.989	2.325
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	US$	148.616	116.120
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo		**271.234**	**162.647**

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el detalle de los otros activos financieros es el siguiente:

Otros activos financieros	Saldos			
	Corriente		No corriente	
	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Inversión en fondos mutuos	74.022	117.300	-	-
Depósitos a plazo	247.841	200.613	-	-
Derivado implícito con cambios en resultados	9.679	9.979	-	-
Resultado por Inversión en forward (RM 88)	953	406	821	135
Inversión en Gasoducto Gasandes (Argentina)	-	-	2.200	2.200
Inversión en Gasoducto Gasandes S.A.	-	-	9.877	9.877
Cuenta por cobrar a Gasoducto Gasandes S.A.	-	-	2.215	2.215
CDEC SIC Ltda.	-	-	137	137
CDEC SING Ltda.	-	-	557	557
Activos de cobertura	-	-	82.604	82.191
Efectivo restringido	-	-	775	803
Otros	970	912	-	-
Total	**333.465**	**329.210**	**99.186**	**98.115**

Los fondos mutuos corresponden a inversiones en dólares estadounidenses, los cuales se encuentran registrados a valor razonable (de mercado) a la fecha de cierre de los estados financieros.

Las inversiones en Gasoducto Gasandes S.A. (Argentina) y Gasoducto Gasandes S.A., corresponden a un 13% de la participación accionaria que AES Gener S.A. tiene en ambas sociedades.

NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

8.a) Instrumentos financieros por categoría

La clasificación de activos financieros a las categorías descritas en la Nota 2.9 se detalla a continuación:

31 de marzo de 2010	Efectivo y equivalente al efectivo MUS$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS$	Activos a valor razonable con cambios en resultado MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Disponibles para la venta MUS$	Total MUS$
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	337.819	337.819
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	82.604	-	82.604
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	311.536	-	-	-	311.536
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	10.632	-	-	10.632
Efectivo y equivalentes al efectivo	271.234	-	-	-	-	271.234
Efectivo de utilización restringida o pignorado	-	775	-	-	-	775
Otros activos financieros	-	-	821	-	-	821
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	5.439	-	-	-	5.439
Total	**271.234**	**317.750**	**11.453**	**82.604**	**337.819**	**1.020.860**

31 de diciembre de 2009	Efectivo y equivalente al efectivo MUS$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS$	Activos a valor razonable con cambios en resultado MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Disponibles para la venta MUS$	Total MUS$
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	333.811	333.811
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	82.191	-	82.191
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	332.761	-	-	-	332.761
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	10.385	-	-	10.385
Efectivo y equivalentes al efectivo	162.647	-	-	-	-	162.647
Efectivo de utilización restringida o pignorado	-	803		-	-	803
Otros activos financieros	-		135	-	-	135
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	5.426	-	-	-	5.426
Total	**162.647**	**338.990**	**10.520**	**82.191**	**333.811**	**928.159**

Estimación del valor razonable de activos y pasivos financieros:

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

Los instrumentos registrados en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, instrumentos financieros derivados, otros activos financieros e instrumentos financieros derivados de cobertura se presentan a su valor razonable en el Estado de Situación Financiera. Los instrumentos antes mencionados corresponden principalmente a derivados financieros utilizados como cobertura contable. En Nota 8, acápite 8.e) se explica la metodología utilizada para el cálculo de sus valores razonables.

Los instrumentos financieros registrados en activos financieros disponibles para la venta corresponden a fondos de inversión los cuales se registran a valor razonable (valor cuota de los fondos) y también a las inversiones en el CDEC y

Gasoducto Gasandes los cuales se presentan a valor costo debido a que no se posee información suficiente para determinar su valor de mercado (para mayor información ver Nota 7 "Otros Activos No Financieros").

El saldo de deudores comerciales y cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2010 se presenta en su parte no corriente a costo amortizado. Para efectos de la medición del valor razonable, la Compañía utiliza el método de valor descontado utilizando una tasa libre de riesgo más un spread de mercado. Al 31 de diciembre de 2009, para los deudores comerciales no corrientes la diferencia entre el costo amortizado y valor libro fue sólo de un 3% (valor nominal). En los períodos presentados, el valor libro se asemeja a su valor justo en la parte corriente debido al corto plazo de su vencimiento.

Los instrumentos financieros registrados en préstamos que devengan intereses presentan diferencias entre su valor libro y valor razonable debido principalmente a las fluctuaciones 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 la deuda, calificación crediticia del instrumento, calificación crediticia de la Compañía o del Grupo. El siguiente cuadro presenta el valor libro y valor razonable de los préstamos que devengan intereses:

Préstamos que devengan intereses	Saldo			
	31-03-2010		31-12-2009	
	Valor libro MUS$	Valor justo MUS$	Valor libro MUS$	Valor justo MUS$
Préstamos que devengan intereses	1.883.554	1.866.853	1.788.872	2.000.418

8.b) Calidad crediticia de activos financieros

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

Calidad crediticia de contrapartes de Gener y filiales chilenas

La calidad crediticia de contrapartes relacionadas a las operaciones comerciales y principales bancos locales del grupo se concentra principalmente en clientes con una clasificación de riesgo AA- o superior de acuerdo a la clasificadora de riesgo chilena 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.

Respecto a los instrumentos financieros derivados las contrapartes internacionales se concentran principalmente en las clasificaciones de riesgo Aa de acuerdo a la clasificadora de riesgo Moody's, la cual determina la solvencia de instituciones comerciales como financieras en distintas categorías, siendo la categoría Aaa considerada como la con más alta capacidad de pago.

Calidad crediticia de contrapartes de filiales extranjeras

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

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

La Administración considera que la filial argentina Termoandes S.A. no presenta mayores riesgos crediticios debido a que concentra mayoritariamente sus operaciones comerciales con AES Gener y CAMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Argentino, institución gubernamental).

8.c) Pasivos Financieros por Categoría

31 de marzo de 2010	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Otros pasivos financieros MUS$	Total MUS$
Préstamos que devengan intereses	-	-	1.883.554	1.883.554
Otros pasivos financieros	786	545	-	1.331
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	359.972	359.972
Instrumentos financieros derivados cobertura	-	68.380	-	68.380
Cuentas por pagar entidades relacionadas	-	-	6.934	6.934
Total	**786**	**68.925**	**2.250.460**	**2.320.171**

31 de diciembre de 2009	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Otros pasivos financieros MUS$	Total MUS$
Préstamos que devengan intereses	-	-	1.788.872	1.788.872
Otros pasivos financieros	633	-	-	633
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	338.807	338.807
Instrumentos financieros derivados cobertura	-	65.660	-	65.660
Cuentas por pagar entidades relacionadas	-	-	6.474	6.474
Total	**633**	**65.660**	**2.134.153**	**2.200.446**

8.d) Instrumentos derivados

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

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

La cartera de instrumentos derivados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

1) Instrumentos de contabilidad de cobertura de flujo de caja

1.1. Cobertura a través de swaps de tasa de interés

Empresa Eléctrica Ventanas S.A.

En junio de 2007, Empresa Eléctrica Ventanas S.A. firmó cuatro contratos de swap de tasa de interés con los Bancos Standard Chartered, Banco Scotiabank, Banco Calyon New York Branch y Banco Fortis Capital Corp., a 15 años por MUS$315.000, para fijar tasas de interés variable a una tasa fija durante el período de construcción y el período de operación de su planta.

Estos contratos swap cubren parcialmente el crédito liderado por los Bancos Fortis Capital Corp. y Calyon New York Branch, para la Central Nueva Ventanas que finalizó su construcción en diciembre 2009.

Empresa Eléctrica Angamos S.A.

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

Estos contratos swap cubren parcialmente el crédito sindicado liderado por los Bancos ABN AMRO y Banco BNP Paribas durante el año 2008.

Detalle de Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Tasas de Interés	Al 31-03-2010				Al 31-12-2009			
				Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
				Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Swap Tasa de Interés	Varios	Cobertura de Flujo de Caja	2,80% - 5,77%	-	82.406	23.936	37.038	-	81.989	25.425	28.396
			Total	-	82.406	23.936	37.038	-	81.989	25.425	28.396

1.2. Cobertura a través de cross currency swaps – swaps de moneda

En diciembre de 2007, AES Gener firmó dos contratos de swap de moneda para redenominar la moneda de deuda de unidad de fomento a dólares estadounidenses, asociado a nueva obligación originada por la colocación de dos series de

bonos en el mercado local (N y O), por un monto de U.F. 5,6 millones, equivalentes aproximadamente a MUS$217.000 a la fecha de emisión con vencimientos en los años 2025 y 2028.

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

Detalle de Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Al 31-03-2010				Al 31-12-2009			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Cross Currency Swap	Credit Suisse - Deutsche Bank	Cobertura de Flujo de Caja	-	198	3.254	4.152	-	202	-	11.839
		Total	-	198	3.254	4.152	-	202	-	11.839

1.3 Cobertura a través de forward de moneda

En febrero y marzo de 2010, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociado a deudores comerciales por ventas a clientes regulados, con Banco de Chile, Scotiabank y JP Morgan, por un monto nominal total de US$102.837.069, con vencimientos entre el 22 de febrero y el 26 de mayo de 2010.

Valores razonables de estos instrumentos son incluidos en la siguiente tabla.

Detalle de Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	31-03-2010				31-12-2009			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Forward de moneda (de cobertura)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	-	-	545	-	-	-	-	-
		Total	-	-	545	-	-	-	-	-

1.4. Otros antecedentes sobre cobertura flujo de efectivo

A continuación se detallan los vencimientos de las coberturas:

Empresa	Tipo de derivado	Institución	Partida Protegida	Período cubierto		Vencimientos (valor del nocional)						
				Inicio	Término	2010	2011	2012	2013	2014	Posteriores	Total
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
AES Gener S.A.	Swap de moneda	Credit Suisse	Flujos de efectivo	01-12-2007	01-06-2015	-	-	-	-	-	47.042	47.042
AES Gener S.A.	Swap de moneda	Deutsche Bank y Credit Suisse	Flujos de efectivo	01-12-2007	01-12-2028	-	-	-	-	-	172.264	172.264
Emp Eléctrica Angamos S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	30-12-2008	30-09-2025	-	-	17.296	30.169	27.195	615.340	690.000
Emp Eléctrica Ventanas S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	31-08-2007	30-06-2022	7.000	13.000	15.000	16.000	18.000	246.000	315.000
TOTAL						7.000	13.000	32.296	46.169	45.195	1.080.646	1.224.306

Para mayor detalle sobre los vencimientos de la deuda, ver nota 18 "Otros pasivos financieros".

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

- Monto reconocido en “Otro Resultado Integral” (neto de impuestos)

	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Montos reconocidos en el patrimonio neto	(714)	38.490

Al 31 de marzo de 2010, se ha amortizado un monto de MUS$157 correspondiente al Cross Currency Swap de los bonos serie N. Este monto representa un movimiento desde Patrimonio Neto a resultado del período.

En los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009 no se rebajaron montos del patrimonio que fueron incluidos en el valor libros de los ítemes cubiertos.

Al 31 de marzo de 2010 y 2009 se ha reconocido MUS$380 y MUS$1.855, respectivamente, como resultado del período por inefectividad del programa de cobertura.

2) Instrumentos derivados no designados como de cobertura

En noviembre del año 2009, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociado a deudores comerciales por ventas a clientes sin contratos, con Banco de Chile, Scotiabank y HSBC, por un monto nominal total de US$ 62.305.626, con vencimientos entre el 30 de noviembre de 2009 y el 28 de noviembre de 2011

Valores razonables de estos instrumentos son incluidos en la siguiente tabla.

Detalle de Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	31-03-2010				31-12-2009			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Forward de moneda (no de cobertura)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Resultado	953	821	786	-	406	135	255	378
		Total	953	821	786	-	406	135	255	378

3) Derivados implícitos (con cambios en resultado)

Detalle de Instrumentos Derivados	Clasificación	31-03-2010				31-12-2009			
		Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
		Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Derivado Implícito	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Resultado	9.679	-	-	-	9.979	-	-	-
	Total	9.679	-	-	-	9.979	-	-	-

8.e) Valoración de instrumentos derivados

La Compañía utiliza dos sistemas para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados: (1) el sistema de Reval Hedge Rx es utilizado para el cálculo del valor razonable de los swap de tasa de interés y tipo de cambio, y (2) el Oracle Cristal Ball Monte Carlo para el cálculo de los valores razonables del derivado implícito.

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

a) Supuestos de mercado como precios históricos, spot y proyecciones de precios, riesgo de crédito y tasas observables.
b) Supuestos de tasas de descuento como tasa libres de riesgo, spread soberanos y de contraparte (basados en perfiles de riesgo e información disponible en el mercado).
c) Adicionalmente, se incorporan al modelo variables tales como: volatilidades, correlaciones, fórmulas de regresión y spread de mercado utilizando información observable del mercado y a través de técnicas comúnmente utilizadas por los participantes del mercado.

Metodología de valoración de instrumentos derivados

a) Coberturas de Tasa de Interés

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

b) Coberturas de Tipo de Cambio

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

c) Diferencia de cambios - forward

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

d) Derivado implícito

Se utiliza el modelo de Monte Carlo para medir el valor razonable del derivado implícito, el cual simula el comportamiento futuro de los precios del derivado implícito identificado en el contrato. Los principales supuestos considerados en el modelo son transacciones históricas, precios de combustibles y curvas forward.

Jerarquía del valor razonable de instrumentos derivados.

Los instrumentos derivados reconocidos a valor razonable en el estado de situación 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.

El supuesto utilizado en el cálculo del valor razonable utilizado por la Compañía para los swap de tasa de interés y forwards de moneda recaen en el Nivel 2 de la jerarquía antes mencionada. En el caso del cálculo del valor razonable del derivado implícito y del swap del tipo de cambio recaerían en el Nivel 3 de la jerarquía, debido a que la información de mercado no es fácilmente observable.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el detalle de otros activos no financieros es el siguiente:

Otros activos no financieros	Saldos			
	Corriente		No Corriente	
	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Seguros Anticipados	5.072	8.331	1.909	3.117
Contrato Chilquinta	33	133	-	-
Otros servicios asociados a proyectos	5.000	7.500	-	-
Garantía Gasandes (a)	-	-	18.054	18.066
Contrato de mantención y operación	498	446	1.800	1.800
Impuestos por recuperar (b)	-	-	6.276	5.013
Otros	270	29	16	4
Total	**10.873**	**16.439**	**28.055**	**28.000**

a) Corresponde a cobro de boletas de garantía emitidas a favor de Gasoducto Gasandes S.A. y Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. por parte de la filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (Nota 29).

b) Corresponde a créditos por impuestos a las ganancias e impuesto mínimo presunto generado por Gener Argentina S.A., Termoandes S.A. e Interandes S.A.

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

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

En el rubro deudores comerciales corriente, la Compañía y su filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A. incluyen las ventas a distribuidoras sin contrato (Resolución Ministerial N°88); ver Nota 2.18 (a) por un monto de MUS$60.716, las cuales representan un 14% del total del rubro al 31 de marzo de 2010, y MUS$58.724 que representan aproximadamente un 13% del total del rubro al 31 de diciembre de 2009. Al 31 de marzo de 2010, de acuerdo a las proyecciones de facturación realizadas por la Administración de AES Gener y su filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A., se ha clasificado en "Derechos por cobrar, no corrientes" un monto ascendente a MUS$42.499 (MUS$61.629 al 31 de diciembre de 2009), debido a que estos ingresos serán cobrados en un plazo superior a un año. Los costos relacionados a estos ingresos se contabilizan dentro de los costos operacionales.

El saldo de deudores no corrientes al 31 de marzo de 2010 incluye reliquidaciones de peajes por el período comprendido entre los años 2004 y 2008, según Ley N°19.940 (Ley Corta).

Los saldos de otras cuentas por cobrar corresponden principalmente a remanentes de crédito fiscal producto de mayores costos de generación y compras de equipos de construcción para los proyectos de plantas de generación.

1) La composición del rubro al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldos			
	31-03-2010		31-12-2009	
	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Deudores comerciales, bruto	257.143	48.759	241.327	68.409
Remanente crédito fiscal, bruto	131.219	6.601	170.210	9.840
Otras cuentas por cobrar, bruto	35.211	901	29.279	1.044
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	**423.573**	**56.261**	**440.816**	**79.293**

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldos			
	31-03-2010		31-12-2009	
	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Deudores comerciales, neto	250.461	48.759	235.689	68.409
Remanente crédito fiscal, neto	131.219	6.601	170.210	9.840
Otras cuentas por cobrar, neto	35.211	901	29.279	1.044
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	**416.891**	**56.261**	**435.178**	**79.293**

2) Activos financieros por vencer

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por Vencer	Saldos	
	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Con vencimiento menor de tres meses	191.775	189.858
Con vencimiento entre tres y seis meses	24.195	13.212
Con vencimiento entre seis y doce meses	41.173	38.257
Con vencimiento mayor a doce meses	48.759	68.409
Total deudores comerciales por vencer	**305.902**	**309.736**

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

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

Deudores por Venta Vencidos y No Pagados con Deterioro	Saldos	
	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Saldo al 31 de diciembre de 2009	**5.638**	-
Aumentos (disminuciones) del período	1.044	-
Montos castigados	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2010	**6.682**	-

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

11.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas						Saldos	
						Corriente	
R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicios Varios	Coligada	$	151	148
0-E	AES Energy Storage	Argentina	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US$	62	48
0-E	AES Corp	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US$	5.204	5.230
0-E	AES TEG Operations, S.de R.L. de CV	México	Servicios Varios	Matriz Común	US$	22	-
Total						**5.439**	**5.426**

Cuentas por pagar a entidades relacionadas						Saldos	
						Corriente	
R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
0-E	AES Corp	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US$	6.615	6.262
0-E	AES Servicios América	Argentina	Asesorias en sistema información	Matriz Común	US$	191	79
0-E	AES China Generating Co.Ltd	China	Servicios Varios	Matriz Común	US$	-	50
0-E	AES Alicurá	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US$	10	10
0-E	AES Energy Ltd	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US$	4	4
0-E	Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador (AES Salvador)	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US$	114	69
Total						**6.934**	**6.474**

b) Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas en el período terminado al 31 de marzo de 2010 y 2009 son los siguientes:

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-03-2010 MUS$	Efecto en resultados (Cargo/Abono) MUS$	31-12-2009 MUS$	Efecto en resultados (Cargo/Abono) MUS$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Coligada	Venta de energía y potencia	130	130	1.819	1.819
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Coligada	Compra de energía y potencia	951	(951)	-	-
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Filial de coligada	Venta de energía y potencia	-	-	2	2
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Filial de coligada	Compra de energía y potencia	571	(571)	362	(362)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Filial de coligada	Costo uso sistema transmisión	35	(35)	60	(60)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Filial de coligada	Ingreso uso sistema transmisión	54	54	442	442
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Filial de coligada	Otros costos	-	-	13	(13)
				Total	**1.741**	**(1.373)**	**2.698**	**1.828**

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

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

11.2 Directorio y Alta Administración

AES Gener S.A. es administrada por un Directorio compuesto por siete directores titulares y sus respectivos suplentes, los que son elegidos por un período de tres años en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

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

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 estos estados financieros no se efectuaron transacciones entre la Sociedad y sus Directores y miembros de la alta Administración.

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

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

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros, los directores de la Compañía no percibieron ninguna clase de remuneraciones, ni gastos de representación, viáticos, regalías, ni ningún otro estipendio. Lo anterior, sin perjuicio de la remuneración que perciben aquellos directores que son miembros del Comité de Directores y cuyo monto se encuentra detallado en el acápite siguiente.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de AES Gener S.A.,de fecha 29 de abril de 2010, se acordó fijar la suma de 160 Unidades de Fomento como remuneración de los miembros del Comité de Directores de AES Gener S.A. para el ejercicio 2010. Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros, las remuneraciones pagadas a los miembros del Comité de Directores y a los Directores de filiales, ascienden a los montos detallados en los siguientes cuadros.

Retribución Directorio		31-03-2010		
Nombre	Cargo	Directorio AES Gener MUS$	Directorio de Filiales MUS$	Comité de Directores MUS$
ANDRES GLUSKI	PRESIDENTE	-	-	-
ANDREW VESEY	DIRECTOR	-	-	-
BERNERD DA SANTOS	DIRECTOR	-	-	-
ARMINIO BORJAS	DIRECTOR	-	-	-
JORGE RODRIGUEZ GROSSI	DIRECTOR	-	-	19
AXEL JUAN CHRISTENSEN	DIRECTOR	-	-	-
IVAN DIAZ-MOLINA	DIRECTOR	-	-	26
JUAN ANDRES CAMUS CAMUS	DIRECTOR	-	-	13
JAVIER RODOLFO GUEVARA MORENO	DIRECTOR FILIAL	-	17	-
	Total	**-**	**17**	**58**

Retribución Directorio		31-03-2009		
Nombre	Cargo	Directorio AES Gener MUS$	Directorio de Filiales MUS$	Comité de Directores MUS$
ANDRES GLUSKI	PRESIDENTE	-	-	-
ANDREW VESEY	DIRECTOR	-	-	-
BERNERD DA SANTOS	DIRECTOR	-	-	-
ARMINIO BORJAS	DIRECTOR	-	-	-
JORGE RODRIGUEZ GROSSI	DIRECTOR	-	-	17
AXEL JUAN CHRISTENSEN	DIRECTOR	-	-	11
IVAN DIAZ-MOLINA	DIRECTOR	-	-	-
JUAN ANDRES CAMUS CAMUS	DIRECTOR	-	-	17
JAVIER RODOLFO GUEVARA MORENO	DIRECTOR FILIAL	-	11	-
	Total	**-**	**11**	**45**

c) Remuneración global de los Ejecutivos que no son Directores

La remuneración global de los Ejecutivos de la Compañía durante el período terminado en marzo de 2010 y 2009 ascendió a la cantidad de MUS$2.675 y MUS$2.108 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, de Explotación, de Producción, de Regulación y Negocios, de Operaciones, de Asuntos Legales y Corporativos, de Ingeniería y Construcción, de Desarrollo, de Finanzas, Comunicaciones, de Filiales y Proyectos.

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

NOTA 12 - INVENTARIOS

Los inventarios han sido valorizados de acuerdo a lo indicado en Nota 2.12 e incluyen lo siguiente:

Clases de Inventarios	Saldos	
	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Carbón	31.118	34.806
Petróleo	5.442	5.588
Materiales	6.312	6.021
Carbón en tránsito	10.239	4.175
Materiales importados en tránsito	97	46
Otros inventarios	1.734	1.464
Total	**54.942**	**52.100**

Información a Revelar sobre Inventarios	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Importe de rebajas de importes de los inventarios	(451)	(1.981)
Importe de reversión de rebajas de importes de inventarios	166	875
Costos de inventarios reconocidos como gasto durante el ejercicio	(90.617)	(341.886)

Las reversiones de rebajas de inventarios están dadas principalmente por las liquidaciones de inventario de carbón que tienen lugar durante el período.

NOTA 13 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, son las siguientes:

	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Pagos provisionales mensuales	769	769
Crédito donaciones	3	3
Crédito activo fijo	108	112
Créditos norma argentina	346	244
Otros	33	38
Total	**1.259**	**1.166**

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

	31-03-2010 MUS$	31-03-2010 MUS$
Provisión PPM Mensuales	1.114	1.010
Provisión impuestos gastos rechazados	33	733
Provisión impuesto Primera Categoría	57.874	38.158
Otros	9	3
Menos:		
Imptos. por recuperar PPM	(9.037)	(5.891)
PPM por absorción de utilidades tributables	-	(1.027)
Impuestos por recuperar corriente	(4.228)	(3.200)
Otros créditos varios	(592)	(637)
Total	**45.173**	**29.149**

NOTA 14 - INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

A continuación se incluye información detallada de la coligada al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

Inversiones en Coligadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01.01.2010 MUS$	Participación en Ganancia (Pérdida) MUS$	Otro Incremento (Decremento) MUS$	Saldo al 31-03-2010 MUS$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	Chile	US$	50,00%	50,00%	224.270	6.819	(1.746)	229.343
Menor Valor Inversión - Guacolda	Chile	US$	-	-	708	-	-	708
				TOTALES	224.978	6.819	(1.746)	230.051

Inversiones en Coligadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01-01-2009 MUS$	Participación en Ganancia (Pérdida) MUS$	Otro Incremento (Decremento) MUS$	Saldo al 31-12-2009 MUS$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	Chile	US$	50,00%	50,00%	177.361	28.049	18.860	224.270
Menor Valor Inversión - Guacolda	Chile	US$	-	-	708	-	-	708
				TOTALES	178.069	28.049	18.860	224.978

La empresa coligada Guacolda puede repartir dividendos siempre y cuando:

(i) no esté en un evento de incumplimiento en sus contratos de crédito,
(ii) tenga las cuentas de reserva de su deuda fondeadas o cubiertas por boletas de garantía y,
(iii) cumpla con ratio de cobertura de deuda que aumenta inversamente a su capacidad contratada.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de Empresa Eléctrica Guacolda S.A., celebrada el 15 de abril de 2010, se acordó la distribución de un dividendo de US$ 0,1030770114 por acción, con cargo a las utilidades del

ejercicio 2009.

A continuación se presenta información al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 de los estados financieros de la sociedad contabilizada por el método de la participación:

Inversiones en Coligada	31 de Marzo de 2010							
	% Participación	Activos corrientes MUS$	Activos no corrientes MUS$	Pasivos corrientes MUS$	Pasivos no corrientes MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Gastos Ordinarios MUS$	Ganancia (Pérdida) neta MUS$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	50,00%	154.194	1.075.819	74.047	695.329	87.075	73.437	13.638
	TOTALES	154.194	1.075.819	74.047	695.329	87.075	73.437	13.638

Inversiones en Coligada	31 de Diciembre de 2009							
	% Participación	Activos corrientes MUS$	Activos no corrientes MUS$	Pasivos corrientes MUS$	Pasivos no corrientes MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Gastos Ordinarios MUS$	Ganancia (Pérdida) neta MUS$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	50,00%	156.689	1.079.217	81.982	700.770	359.739	303.642	56.097
	TOTALES	156.689	1.079.217	81.982	700.770	359.739	303.642	56.097

NOTA 15 - ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, se muestran a continuación, los cuales fueron valorizados de acuerdo a lo indicado en Nota 2.7

Activos Intangibles Neto	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Plusvalía Comprada	7.309	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	3.152	1.411
Activos Intangibles de Vida Indefinida	8.794	8.728
Activos Intangibles Neto	**19.255**	**17.448**
Programas Informáticos	3.140	1.398
Servidumbres	6.248	6.183
Derechos de agua	2.351	2.351
Otros Activos Intangibles Identificables	207	207
Activos Intangibles Identificables Neto	**11.946**	**10.139**

Activos Intangibles Brutos	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Plusvalía Comprada	7.309	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	7.904	6.120
Activos Intangibles de Vida Indefinida	8.794	8.728
Activos Intangibles Bruto	**24.007**	**22.157**
Programas Informáticos	7.832	6.046
Servidumbres	6.294	6.230
Derechos de agua	2.351	2.351
Otros Activos Intangibles Identificables	221	221
Activos Intangibles Identificables Bruto	**16.698**	**14.848**

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Programas Informáticos	(4.692)	(4.650)
Servidumbres	(46)	(45)
Otros Activos Intangibles Identificables	(14)	(14)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables	**(4.752)**	**(4.709)**

Las servidumbres de paso y derechos de agua, normalmente, no tienen vida útil definida, por cuanto se establece en las escrituras y resoluciones que son de carácter perpetuas y permanentes continuos, respectivamente. Estas consideraciones no han sufrido modificación contractual ni legal a la fecha. La amortización acumulada de servidumbres al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 corresponde exclusivamente a la servidumbre de la Línea Charrúa-Bucalemu de su filial Energía Verde S.A., la cual tiene una vida útil definida relacionada con la duración del contrato subyacente.

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

Movimientos en Activos Intangibles	2010					
	Programas Informáticos MUS$	Servidumbres MUS$	Derechos de agua MUS$	Otros Activos Intangibles Identificables MUS$	Plusvalía Comprada M$	Activos Intangibles, Neto MUS$
Saldo Inicial al 01/01/2010	1.398	6.183	2.351	207	7.309	**17.448**
Adiciones	2.017	66	-	-		**2.083**
Amortización	(276)	(1)	-	-		**(277)**
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	1	-	-	-		**1**
Total cambios	**1.742**	**65**	**-**	**-**	**-**	**1.807**
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31/03/2010	**3.140**	**6.248**	**2.351**	**207**	**7.309**	**19.255**

Movimientos en Activos Intangibles	2009					
	Programas Informáticos	Servidumbres	Derechos de agua	Otros Activos Intangibles Identificables	Activos Intangibles, Neto	Activos Intangibles, Neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial al 01/01/2009	1.720	4.674	2.225	208	7.309	**16.136**
Adiciones	728	1.512	126	-	-	**2.366**
Amortización	(1.039)	(3)	-	(1)	-	**(1.043)**
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(11)	-	-	-	-	**(11)**
Total cambios	**(322)**	**1.509**	**126**	**(1)**	**-**	**1.312**
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2009	**1.398**	**6.183**	**2.351**	**207**	**7.309**	**17.448**

Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos	Importe en libros de activos intangibles identificables significativos MUS$	Período de amortización restante de activos intangibles identificables significativos
Servidumbre Agrícola Konavle Ltda. Rep.486/2008	1.808	Indefinido
Derechos de Agua Río Colorado afluente Río Maipo	1.800	Indefinido
ERP SAP Project	619	19 Meses

Plusvalía Comprada			
Compañía	Saldo inicial 31-12-2009 MUS$	Otros incrementos (disminuciones) MUS$	Saldo final 31-03-2010 MUS$
Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	7.309	-	7.309
Total	**7.309**	**-**	**7.309**

NOTA 16 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de los saldos de las distintas categorías del activo fijo durante el período terminado al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, se muestran en la tabla siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Construcciones en curso	1.117.840	1.458.112
Terrenos	40.540	40.354
Edificios	452.482	318.294
Planta y equipos	2.438.598	2.121.648
Equipamiento de tecnología de la información	6.219	4.252
Instalaciones fijas y accesorios	1.962	2.181
Vehículos de motor	794	776
Otras propiedades, plantas y equipos	16.472	16.722
Totales	**4.074.907**	**3.962.339**

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Construcciones en curso	1.117.840	1.458.112
Terrenos	40.540	40.354
Edificios	521.090	383.527
Planta y equipos	3.059.449	2.701.320
Equipamiento de tecnología de la información	9.237	7.330
Instalaciones fijas y accesorios	4.760	5.163
Vehículos de motor	2.089	1.960
Otras propiedades, plantas y equipos	17.219	17.350
Totales	**4.772.224**	**4.615.116**

En el mes de enero de 2010, entró en operaciones la Central Termoeléctrica Nueva Ventanas con una capacidad de producción bruta de 267MW. Esta energía se inyecta al Sistema Interconectado Central (SIC) que abastece desde la III a la X Región. La planta esta ubicada en la V Región de Valparaíso, situada en la localidad de Ventanas, en la comuna de Puchuncaví.

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

El 22 de junio de 2009, la Corte Suprema ha ratificado la decisión de la Corte de Apelaciones de Valparaíso de revocar el permiso ambiental originalmente otorgado al Proyecto Campiche, en el entendido que la regulación relevante de suelos no permitía la construcción de la Central. De acuerdo a lo mencionado en la Nota 29.4.i), la Administración cree que es probable que el proyecto será finalizado.

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Edificios	(68.608)	(65.233)
Planta y equipos	(620.851)	(579.672)
Equipamiento de tecnología de la información	(3.018)	(3.078)
Instalaciones fijas y accesorios	(2.798)	(2.982)
Vehículos de motor	(1.295)	(1.184)
Otras propiedades, plantas y equipos	(747)	(628)
Totales	**(697.317)**	**(652.777)**

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

Método Utilizado para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Vida)	Explicación de la tasa	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida para edificios	Años	20	45
Vida para planta y equipo	Años	5	45
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

Información Adicional a Revelar en Propiedades, Plantas y Equipos	Período Actual	Período Anterior
Importe de Desembolsos sobre Cuentas de Propiedades, Planta y Equipo en Proceso de Construcción	1.117.840	1.458.112
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo	922.619	1.048.864

A continuación se presenta el movimiento de propiedades, planta y equipos durante el período terminado el 31 de marzo 2010 y 31 de diciembre de 2009:

	Movimiento año 2010	Construcción en Curso MUS$	Terrenos MUS$	Edificios, Neto MUS$	Planta y Equipos, Neto MUS$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto MUS$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto MUS$	Vehículos de Motor, Neto MUS$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto MUS$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto MUS$
	Saldo Inicial al 1 de enero de 2010	1.458.112	40.354	318.294	2.121.648	4.252	2.181	776	16.722	**3.962.339**
Cambios	Adiciones	110.825	61	148	745	34	23	40	(140)	**111.736**
	Desapropiaciones	-	-	-	(49)	-	-	-	-	**(49)**
	Retiros	-	-	-	(155)	(2)	-	-	-	**(157)**
	Gasto por Depreciación	-	-	(3.578)	(35.462)	(360)	(111)	(104)	(110)	**(39.725)**
	Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	188	96	79	40.243	70	85	2	-	**40.763**
	Obras terminadas	(451.285)	29	137.539	311.628	2.225	(216)	80	-	**-**
	Total Cambios	**(340.272)**	**186**	**134.188**	**316.950**	**1.967**	**(219)**	**18**	**(250)**	**112.568**
	Saldo Final al 31 de Marzo de 2010	**1.117.840**	**40.540**	**452.482**	**2.438.598**	**6.219**	**1.962**	**794**	**16.472**	**4.074.907**

Movimiento año 2009		Construcción en Curso MUS$	Terrenos MUS$	Edificios, Neto MUS$	Planta y Equipos, Neto MUS$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto MUS$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto MUS$	Vehículos de Motor, Neto MUS$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto MUS$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto MUS$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009		795.718	36.543	319.981	2.030.464	786	1.946	677	674	3.186.789
Cambios	Adiciones	822.234	4.203	-	6.438	1.131	192	398	16.174	850.770
	Desapropiaciones	-	(510)	-	(135)	(3)	-	(28)	-	(676)
	Retiros	-	-	(59)	(4.383)	-	-	-	-	(4.442)
	Gasto por Depreciación	-	-	(11.480)	(116.639)	(1.130)	(471)	(360)	(126)	(130.206)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	328	112	74	58.773	498	323	(4)	-	60.104
	Obras terminadas	(160.168)	6	9.778	147.130	2.970	191	93	-	-
	Total Cambios	**662.394**	**3.811**	**(1.687)**	**91.184**	**3.466**	**235**	**99**	**16.048**	**775.550**
Saldo Final al 31 de diciembre de 2009		**1.458.112**	**40.354**	**318.294**	**2.121.648**	**4.252**	**2.181**	**776**	**16.722**	**3.962.339**

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

Detalle	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	12.809	4.104
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	6,31%	6,34%

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

- Información adicional sobre activos en arriendo

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

Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Edificio en arrendamiento financiero	7.475	7.617
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero	9.679	9.398
Equipamiento de tecnologías de la información bajo arrendamientos financieros	677	782
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero	100	105
Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	**17.931**	**17.902**

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario	31-03-2010			31-12-2009		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor Presente MUS$	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor Presente MUS$
Menor a un año	1.837	853	984	1.874	898	976
Entre un año y cinco años	4.580	2.192	2.388	4.796	2.246	2.550
Más de cinco años	55.424	33.101	22.323	53.609	31.910	21.699
Total	**61.841**	**36.146**	**25.695**	**60.279**	**35.054**	**25.225**

Informaciones sobre arrendamientos operativos donde el Grupo es el arrendatario

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios	31-03-2010			31-12-2009		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor Presente MUS$	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor Presente MUS$
Menor a un año	3.501	-	3.501	3.501	-	3.501
Entre un año y cinco años	5.621	-	5.621	6.120	-	6.120
Más de cinco años	10.500	-	10.500	10.842	-	10.842
Total	**19.622**	**-**	**19.622**	**20.463**	**-**	**20.463**

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendador	31-03-2010			31-12-2009		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor Presente MUS$	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor Presente MUS$
Menor a un año	268	55	213	266	60	206
Entre un año y cinco años	508	44	464	576	55	521
Más de cinco años	-	-	-	-	-	-
Total	**776**	**99**	**677**	**842**	**115**	**727**

Ingresos financieros no acumulados (o no devengados) de arrendamientos financieros	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Ingresos financieros no acumulados (o no devengados) de arrendamientos financieros	98	115

NOTA 17 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los saldos de activos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, son detallados en el siguiente cuadro:

Activos por impuestos diferidos	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Activos por impuestos diferido relativos a amortizaciones	-	6
Activos por impuestos diferido relativos a provisiones	3.556	4.135
Activos por impuestos diferido relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	2.210	2.328
Activos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de instrumentos financieros	11.778	11.206
Activos por impuestos diferido relativos a pérdidas fiscales	39.883	29.190
Activos por impuestos diferido relativos a ingresos diferidos	6.294	6.521
Activos por impuestos diferido relativos a deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	217	3.007
Activos por impuestos diferido relativos a obligaciones por leasing	4.507	4.378
Activos por impuestos diferido relativos a gastos por financiamiento	376	274
Activos por impuestos diferido relativos a otros	4.191	3.819
Totales	**73.012**	**64.864**

Los saldos de pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, son detallados en el siguiente cuadro:

Pasivos por impuestos diferidos	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Pasivos por impuestos diferido relativos a depreciaciones	401.998	390.567
Pasivos por impuestos diferido relativos a amortizaciones	1.140	1.064
Pasivos por impuestos diferido relativos a provisiones	243	213
Pasivos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de instrumentos financieros	19.016	20.966
Pasivos por impuestos diferido relativos a deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	4.687	6.645
Pasivos por impuestos diferido relativos a gastos por financiamiento	9.821	8.778
Pasivos por impuestos diferido relativos a otros	1.467	1.789
Totales	**438.372**	**430.022**

Saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferidos	(365.360)	(365.158)

Conciliación entre saldos de balance y cuadros de impuestos diferidos

Estados Financieros	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Activo por impuestos diferidos	14.727	11.734
Pasivo por impuestos diferidos	380.087	376.892
Posición neta de Impuestos Diferidos	**(365.360)**	**(365.158)**

Nota 17 - Impuestos Diferidos	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Activo por impuestos diferidos	73.012	64.864
Pasivo por impuestos diferidos	438.372	430.022
Posición neta de Impuestos Diferidos	**(365.360)**	**(365.158)**

Los movimientos de activo y pasivo por impuestos diferidos en el período terminado al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, fueron los siguientes:

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	64.864	55.307
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	8.148	9.326
Incremento (decremento) en el cambio de la moneda extranjera, activos por impuestos diferidos	-	231
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total	8.148	9.557
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	**73.012**	**64.864**

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	430.022	393.584
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	9.525	29.782
Incremento (decremento) en el cambio de la moneda extranjera, pasivos por impuestos diferidos	(1.175)	6.656
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	8.350	36.438
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	**438.372**	**430.022**

NOTA 18 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, los otros pasivos financieros eran los siguientes:

Otros Pasivos Financieros	Saldos			
	Corriente		No Corriente	
	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Préstamos que devengan intereses (a)	47.021	58.884	1.836.533	1.729.988
Pasivos de cobertura (ver nota 8)	27.734	25.425	41.191	40.235
Otros pasivos financieros (ver nota 8)	786	256	-	377
Total	**75.541**	**84.565**	**1.877.724**	**1.770.600**

a) Préstamos que devengan intereses

Clases de préstamos que devengan intereses	31-03-2010		31-12-2009	
	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Préstamos Bancarios	34.273	814.983	26.425	716.140
Obligaciones con Público	11.764	996.837	31.484	989.599
Obligaciones por Leasing	984	24.713	975	24.249
Total	**47.021**	**1.836.533**	**58.884**	**1.729.988**

a.1) Préstamos Bancarios

A continuación se detallan los préstamos bancarios por institución financiera, monedas, tasas y vencimientos al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	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 31-03-2010 MUS$	Vencimiento 1 a 3 años MUS$	Vencimiento 3 a 5 años MUS$	Vencimiento Más de 5 años MUS$	Total No Corriente al 31-03-2010 MUS$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US$	Mensual	1,90%	1,90%	2025	2.137	6.435	**8.572**	39.542	51.790	441.686	**533.018**
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Fortis Bank S.A./NV, NY Branch	US$	Mensual	1,37%	1,19%	2022	2.566	11.006	**13.572**	50.226	57.965	342.268	**450.459**
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bancolombia	Col$	Trimestral	13,63%	7,65%	2011	3.943	3.848	**7.791**	9.256	-	-	**9.256**
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Otros préstamos bancarios	US$	Semestral	7,69%	6,95%	2014	3.067	10.026	**13.093**	14.328	9.634	-	**23.962**
								Total	**11.713**	**31.315**	**43.028**	**113.352**	**119.389**	**783.954**	**1.016.695**

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	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 31-12-2009 MUS$	Vencimiento 1 a 3 años MUS$	Vencimiento 3 a 5 años MUS$	Vencimiento Más de 5 años MUS$	Total No Corriente al 31-12-2009 MUS$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US$	Mensual	1,88%	1,88%	2025	1.771	5.440	**7.211**	23.852	44.787	382.034	**450.673**
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Fortis Bank S.A./NV, NY Branch	US$	Mensual	1,19%	1,19%	2022	373	12.591	**12.964**	46.246	53.357	314.856	**414.459**
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bancolombia	Col$	Trimestral	9,20%	7,65%	2011	3.102	9.306	**12.408**	11.578	-	-	**11.578**
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Otros préstamos bancarios	US$	Semestral	7,69%	6,95%	2014	-	7.791	**7.791**	14.328	9.634	-	**23.962**
								Total	**5.246**	**35.128**	**40.374**	**96.004**	**107.778**	**696.890**	**900.672**

a.2) Obligaciones con el público

A continuación se detallan las obligaciones con público al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	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 Corriente al 31-03-2010 MUS$	Vencimiento 1 a 3 años MUS$	Vencimiento 3 a 5 años MUS$	Vencimiento Más de 5 años MUS$	Total No Corriente 31-03-2010 MUS$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	5,50%	01-06-2015	1.308	1.315	**2.623**	5.254	5.246	48.350	**58.850**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,87%	7,30%	01-12-2028	6.392	6.427	**12.819**	25.674	25.639	284.510	**335.823**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	US$	8,38%	7,50%	25-03-2014	-	30.000	**30.000**	60.000	430.000	-	**490.000**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US$	8,59%	8,00%	01-04-2019	-	15.378	**15.378**	23.068	38.446	257.514	**319.028**
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-2024	1.829	1.866	**3.695**	7.552	7.657	61.586	**76.795**
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bonos Ordinarios	Unica	US$	10,76%	9,75%	30-12-2014	3.308	-	**3.308**	48.251	175.682	-	**223.933**
								Total	**12.837**	**54.986**	**67.823**	**169.799**	**682.670**	**651.960**	**1.504.429**

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	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 Corriente al 31-03-2010 MUS$	Vencimiento 1 a 3 años MUS$	Vencimiento 3 a 5 años MUS$	Vencimiento Más de 5 años MUS$	Total No Corriente 31-12-2009 MUS$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	5,50%	01-06-2015	-	2.623	**2.623**	5.254	5.246	48.350	**58.850**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,87%	7,30%	01-12-2028	-	12.819	**12.819**	25.674	25.639	284.510	**335.823**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	US$	8,38%	7,50%	25-03-2014	15.000	15.000	**30.000**	60.000	445.000	-	**505.000**
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US$	8,59%	8,00%	01-04-2019	-	15.378	**15.378**	23.068	38.446	265.203	**326.717**
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-2024	-	3.812	**3.812**	7.790	7.899	63.526	**79.215**
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bonos Ordinarios	Unica	US$	10,76%	9,75%	30-12-2014	-	16.575	**16.575**	48.251	179.703	-	**227.954**
								Total	**15.000**	**66.207**	**81.207**	**170.037**	**701.933**	**661.589**	**1.533.559**

NOTA 19 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar eran los siguientes:

Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Saldos			
	Corriente		No Corriente	
	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Acreedores comerciales (a)	359.391	330.836	3.247	6.384
Otras cuentas por pagar (b)	68.811	76.009	-	-
Total acreedores y otras cuentas por pagar	**428.202**	**406.845**	**3.247**	**6.384**

(a) La porción no corriente, corresponde a contrato celebrado entre filial argentina Termoandes y Siemens Power Generation Inc. y Siemens S.A. para provisión de repuestos y servicios de mantenimiento.

(b) Este rubro incluye, principalmente, la provisión del dividendo mínimo obligatorio.

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

NOTA 20 - PROVISIONES

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, los saldos de provisiones son los siguientes:

Clase de provisiones	Saldos			
	Corriente		No Corriente	
	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Provisión de reclamaciones legales	2.979	5.363	4.518	23.835
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	-	18.777	18.601
Otras provisiones	1.772	1.456	769	646
Total	**4.751**	**6.819**	**24.064**	**43.082**

Provisiones reclamaciones legales

Los saldos corrientes corresponden principalmente a multas y penalidades contingentes con el organismo regulador (Superintendencia de Electricidad y Combustibles o "SEC"), mencionadas en mayor detalle en Nota 29. Considerando las características propias de este tipo de provisiones no es posible determinar de manera fiable un calendario de fechas de pago si, en cada caso, correspondiere realizar dicho desembolso.

Los saldos de provisión por reclamaciones legales no corrientes corresponden principalmente a una provisión por MUS$4.518 que tiene la filial Chivor como parte del proceso de revisión de impuestos al patrimonio por

parte del organismo fiscalizador de Colombia.

La variación en los saldos no corrientes al 31 de marzo de 2010, obedece al reverso de provisión que se encuentra explicado en detalle en la Nota 29 2) a.4.

Provisiones por desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación

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

Otras provisiones

Dentro de esta clase de provisión se registran principalmente, las provisiones por la participación de los empleados en los resultados de la Compañía y los bonos, los que en su mayor parte se pagan dentro del primer trimestre del ejercicio siguiente.

Clase de provisiones	por reclamaciones legales MUS$	por desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación MUS$	otras provisiones MUS$	Total MUS$
Saldo inicial al 01-01-10	29.198	18.601	2.102	**49.901**
Movimientos en provisiones				
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	315	-	**315**
Provisiones adicionales	-	-	14	**14**
Incremento (decremento) en provisiones existentes	303	(139)	490	**654**
Provisión utilizada	(2.053)	-	(40)	**(2.093)**
Reversión de provisión no utilizada	(20.096)	-	-	**(20.096)**
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	(6)	-	-	**(6)**
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	151	-	(25)	**126**
Cambios en provisiones, total	**(21.701)**	**176**	**439**	**(21.086)**
Provisión total, saldo final al 31 de marzo de 2010	**7.497**	**18.777**	**2.541**	**28.815**

Clase de provisiones	por reclamaciones legales MUS$	por desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación MUS$	Otras provisiones MUS$	Total MUS$
Saldo inicial al 01-01-09	28.371	2.096	3.694	**34.161**
Movimientos en provisiones				
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	16.505	-	**16.505**
Provisiones adicionales	800	-	137	**937**
Incremento (decremento) en provisiones existentes	964	-	(674)	**290**
Provisión utilizada	-	-	(1.914)	**(1.914)**
Reversión de provisión no utilizada	(2.080)	-	-	**(2.080)**
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	1.143	-	859	**2.002**
Cambios en provisiones, total	**827**	**16.505**	**(1.592)**	**15.740**
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre de 2009	**29.198**	**18.601**	**2.102**	**49.901**

NOTA 21 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST – EMPLEO

AES Gener S.A. y algunas de sus filiales otorgan diferentes planes de beneficio post empleo a parte de sus trabajadores activos o jubilados, los cuales se determinan y registran en los estados financieros siguiendo los criterios descritos en la Nota 2.16 b) y d).

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el saldo de las obligaciones post empleo es el siguiente:

Obligaciones post empleo	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Porción Corriente	2.366	2.695
Porción No Corriente	26.598	25.706
Total	**28.964**	**28.401**

a) El movimiento de las obligaciones post empleo por prestaciones definidas en los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo inicial	**28.401**	**23.860**
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	483	2.468
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	318	1.519
Ganancias-pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	773	(2.021)
Incremento - disminución en el cambio de moneda extranjera obligación del plan	(124)	5.427
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(887)	(2.852)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo final	**28.964**	**28.401**

b) Los montos registrados en los resultados consolidados e incluidos en “Costo de ventas” y “Gastos de administración” en el estado de resultados integrales en el período terminado al 31 de marzo de 2010 y 2009 son los siguientes:

Gastos reconocidos en resultados	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$	Línea del estado de resultados en la que se ha reconocido
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	483	272	Costo Ventas - Gasto Adm.
Costo por intereses plan de beneficios definidos	318	882	Costo Ventas - Gasto Adm.
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios definidas	773	1.224	Costo Ventas - Gasto Adm.
Efecto del límite reconocido en el estado de resultados Total	**1.574**	**2.378**	

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial de los beneficio post empleo son las siguientes:

Principales supuestos actuariales utilizados	Chile		Colombia	
	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2010	31-12-2009
Tasa de descuento nominal utilizada	6,35%	6,35%	11,50%	11,50%
Tasa promedio rotación de personal	2,50%	2,50%	0,005682%	0,005682%
Tasa esperada de incrementos salariales	UF + 1,5%	UF + 1,5%	6,50%	6,50%
Tabla de mortalidad	Tablas emitidas según norma conjunta de Superintendencia de Valores y Seguros y Superintendencia de AFP		Tablas emitidas según organismos norteamericanos GAM 1971	

NOTA 22 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, los saldos de otros pasivos no financieros son los siguientes:

Otros Pasivos No Financieros	Saldos			
	Corriente		No Corriente	
	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Ingresos diferidos (a)	5.809	7.231	31.213	32.546
Pasivos acumulados (b)	6.961	13.040	-	-
Otros pasivos (c)	-	-	9.683	9.547
Total	**12.770**	**20.271**	**40.896**	**42.093**

a) Ingresos diferidos

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, los ingresos diferidos son los siguientes:

Ingresos Diferidos	Saldos			
	Corriente		No Corriente	
	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Ingreso anticipado Escondida - Derecho a conexión	3.825	3.825	18.703	19.660
Ingreso anticipado Clientes Chivor	-	1.418	-	-
Ingreso anticipado BHP Chile Inc.	744	747	391	558
Ingreso anticipado Torquemada - Derecho a uso instalaciones Línea Ventanas - Miraflores	281	281	7.401	7.471
Ingreso anticipado GNL Quintero - Derecho a conexión y uso línea de transmisión	479	479	2.277	2.397
Otros Ingresos anticipados	480	481	2.441	2.460
Total	**5.809**	**7.231**	**31.213**	**32.546**

b) Pasivos acumulados

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

c) Otros pasivos

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, los saldos de otros pasivos no corrientes son los siguientes:

Otros Pasivos	Saldos	
	No Corriente	
	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Impuesto por pagar norma argentina	30	82
Retención pagos contratistas	449	427
Obligación compra Terreno Huasco	9.204	9.038
Total	**9.683**	**9.547**

NOTA 23 - PATRIMONIO NETO

a) Gestión de capital

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

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

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

No se realizaron cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante el período 2010 y durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

b) Capital Suscrito y Pagado

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A., celebrada con fecha 30 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 utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2008.

Al 31 de marzo de 2010, el capital social de la Compañía está compuesto por 8.069.699.033 acciones suscritas y pagadas.

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

	Movimiento acciones			
	Autorizadas	**Emitidas**	**Suscritas**	**Pagadas**
Saldo al 31.12.2008	**8.227.890.863**	**8.227.890.863**	**7.131.577.780**	**7.131.577.780**
Suscripción y pago	-	-	938.121.253	938.121.253
Saldo al 31.03.2009	**8.227.890.863**	**8.227.890.863**	**8.069.699.033**	**8.069.699.033**
Suscripción y pago	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2009	**8.227.890.863**	**8.227.890.863**	**8.069.699.033**	**8.069.699.033**
Suscripción y pago	-	-	-	-
Saldo al 31.03.2010	**8.227.890.863**	**8.227.890.863**	**8.069.699.033**	**8.069.699.033**

c) Aumento de Capital

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A. celebrada el día 19 de noviembre de 2008, se acordó aumentar el capital con la emisión de 945.000.000 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal, por un monto total de $153.562.500.000. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar de la fecha de la Junta. Al 31 de marzo de 2010, han sido suscritas y pagadas 938.121.253 acciones por un monto total de $152.444.703.824 (US$245.797.415), con cargo a este aumento de capital.

d) Política de dividendos

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 29 de abril de 2010, acordó distribuir como dividendo entre sus accionistas, hasta el 65% de las utilidades que se generen durante el año 2010, condicionada a las utilidades que realmente se obtengan, los resultados de las proyecciones que periódicamente efectúa la Sociedad y la necesidad de aportar recursos propios al financiamiento de proyectos de inversión, entre otras. Asimismo se dejó constancia de que es intención de la Sociedad repartir dividendos provisorios durante el 2010.

Adicionalmente, en dicha Junta se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:

i) La cantidad de US$70.279.009, correspondiente al 21,43% de las utilidades del ejercicio 2009, mediante el reparto de un dividendo mínimo obligatorio de US$0,008709 por acción; y
ii) La cantidad de US$89.702.774, mediante el reparto de dos dividendos adicionales de US$0,0055580 por acción.

El dividendo mínimo obligatorio se pagó en dinero a partir del día 11 de mayo de 2010 y los dividendos adicionales se pagarán a contar del 7 de julio y 7 de octubre de 2010, respectivamente.

e) Ganancias (pérdidas) acumuladas

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

Ganancias (pérdidas) acumuladas	Saldos		
	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	31-03-2009 MUS$
Saldo inicial	645.781	518.496	518.496
Resultado del período	57.848	327.937	95.080
Dividendos definitivos	-	(79.985)	-
Dividendos provisorios	-	(40.026)	-
Distribución resultado a reserva futuros dividendos	-	(64.952)	-
Provisión dividendo mínimo	-	(56.628)	-
Reverso dividendo mínimo ejercicio anterior	-	40.939	-
Total	**703.629**	**645.781**	**613.576**

f) Otras participaciones en el patrimonio

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

	Planes de opciones sobre acciones MUS$	Reserva de dividendos propuestos MUS$	Reserva conversión patrimonio (1) MUS$	Otras reservas MUS$	Total MUS$
Saldos al 01 de enero de 2010	2.259	162.823	(136.741)	(10.147)	18.194
Plan de opciones sobre acciones	133	-	-	-	133
Ajuste inversión en asociada	-	-	-	1.676	1.676
Otros	-	-	-	43	43
Saldos al 31 de marzo de 2010	**2.392**	**162.823**	**(136.741)**	**(8.428)**	**20.046**

	Planes de opciones sobre acciones MUS$	Reserva de dividendos propuestos MUS$	Reserva conversión patrimonio (1) MUS$	Otras reservas MUS$	Total MUS$
Saldos al 01 de enero de 2009	1.618	97.871	(136.741)	(9.939)	(47.191)
Plan de opciones sobre acciones	296	-	-	-	296
Otros	-	-	-	222	222
Saldos al 31 de marzo de 2009	**1.914**	**97.871**	**(136.741)**	**(9.717)**	**(46.673)**
Saldos al 01 de abril de 2009	1.914	97.871	(136.741)	(9.717)	(46.673)
Plan de opciones sobre acciones	345	-	-	-	345
Traspaso de Resultado del ejercicio 2008	-	64.952	-	-	64.952
Otros	-	-	-	(430)	(430)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	**2.259**	**162.823**	**(136.741)**	**(10.147)**	**18.194**

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

g) Otras reservas

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

	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS$	Total MUS$
Saldos al 01 de enero de 2010	(713)	(21.124)	(21.837)
Pérdida valoración derivados	-	(173)	(173)
Impuesto diferido	-	(541)	(541)
Diferencia de conversión filial	29.552	-	29.552
Saldos al 31 de marzo de 2010	**28.839**	**(21.838)**	**7.001**

	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS$	Total MUS$
Saldos al 01 de enero de 2009	(38.814)	(108.911)	(147.725)
Ganancia valoración derivados	-	45.836	45.836
Impuesto diferido	-	(7.346)	(7.346)
Diferencia de conversión filial	(46.238)	-	(46.238)
Saldos al 31 de marzo de 2009	**(85.052)**	**(70.421)**	**(155.473)**
Saldo al 01 de abril de 2009	(85.052)	(70.421)	(155.473)
Ganancias valoración derivados	-	61.386	61.386
Impuesto diferido	-	(12.089)	(12.089)
Diferencia de conversión filial	84.339	-	84.339
Saldos al 31 de diciembre de 2009	**(713)**	**(21.124)**	**(21.837)**

h) Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

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

NOTA 24 - INGRESOS

a) Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009 se presentan en el siguiente detalle:

Ingresos ordinarios	Saldos	
	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Ventas de energía y potencia contratos	266.005	273.860
Ventas de energía y potencia spot	155.373	161.833
Otros ingresos ordinarios	33.052	7.430
Total	**454.430**	**443.123**

NOTA 25 - 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 2010 y 2009 clasificados en las siguientes líneas de estado de resultados integrales: “Costo de ventas”, “Gastos de administración” y “Otros gastos por función”.

Gastos por naturaleza	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Compra de energía y potencia	131.214	52.935
Consumo de combustible	120.641	169.042
Costo de venta de combustible	1.778	2.193
Costo uso sistema de transmisión	30.762	16.658
Costo de venta productivo y otros	43.962	32.095
Gastos de personal	18.356	13.615
Depreciación	39.725	30.756
Amortización	277	212
Total costos por naturaleza	**386.715**	**317.506**

b) Gastos de personal

Los gastos de personal por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009, se presentan en el siguiente detalle:

Gastos de personal	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Sueldos y salarios	13.493	11.065
Beneficios a corto plazo a los empleados	2.879	1.332
Gasto por obligación por beneficios post empleo	514	301
Beneficios por terminación de relación laboral	1.116	522
Transacciones con pagos basados en acciones	268	344
Otros beneficios a largo plazo	11	16
Otros gastos de personal	75	35
Total	**18.356**	**13.615**

NOTA 26 - RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009, se presenta en el siguiente detalle:

Resultado Financiero	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Ingresos por activos financieros	93	1.428
Otros ingresos financieros	1.057	2.364
Total ingresos financieros	**1.150**	**3.792**
Intereses por préstamos bancarios	(4.749)	(2.739)
Intereses por bonos	(20.554)	(16.796)
Ganancia / (pérdida) por valoración derivados financieros netos	380	(4.899)
Otros gastos	(2.038)	(632)
Gastos financieros activados	8.091	10.155
Total costo financiero	**(18.870)**	**(14.911)**
Diferencia de cambio neta	**(3.050)**	**1.063**
Total resultado financiero	**(20.770)**	**(10.056)**

NOTA 27 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El detalle del cargo a resultados por impuesto a las ganancias por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009, se presenta en el siguiente cuadro:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Gasto por impuestos corrientes	22.406	5.851
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(20.096)	815
Otro gasto por impuesto corriente	16	2
Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total	**2.326**	**6.668**
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(3.840)	15.728
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**(3.840)**	**15.728**
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	**(1.514)**	**22.396**

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	16.422	3.664
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	(14.096)	3.004
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**2.326**	**6.668**
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	628	54
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	(4.468)	15.674
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**(3.840)**	**15.728**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	**(1.514)**	**22.396**

La conciliación entre el impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa efectiva en los períodos 2010 y 2009, se presenta en el siguiente cuadro:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	9.323	19.982
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	6.409	736
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(5.615)	(3.753)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	3.780	376
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	(20.063)	-
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	820	(1.877)
Diferencia de Cambio	2.955	7.885
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	877	(953)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	**(10.837)**	**2.414**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(1.514)**	**22.396**

El ítem "Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones" presenta las diferencias que se originan entre la tasa vigente en Chile (17%) y en las demás jurisdicciones en que están domiciliadas las filiales extranjeras (Argentina 35% y Colombia 33%).

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

Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas Cargadas al Patrimonio Neto (Presentación)	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Tributación Corriente Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto		
Tributación Diferida Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto	18	7.347
Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas Cargadas al Patrimonio Neto, Total	**18**	**7.347**

Los impuestos diferidos cargados a patrimonio, están relacionados al rubro Otro Resultado Integral (OCI en inglés) por derivados de cobertura sobre intereses y moneda.

NOTA 28 - 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	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Ganancias (Pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	57.848	95.080
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	**57.848**	**95.080**
Promedio ponderado de número de acciones, básico	8.069.699.033	7.995.168.323
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	**0,007**	**0,012**

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

NOTA 29 – CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

1) GARANTÍAS OTORGADAS

Gener mantiene los siguientes compromisos, garantías y obligaciones contingentes:

a) Compromisos con Instituciones Financieras y Otras

Tanto los convenios de crédito suscritos por Gener con diversas instituciones financieras como los contratos de emisión que regulan los bonos, imponen ciertas obligaciones financieras durante el período de vigencia de los mismos, obligaciones que son usuales para este tipo de operaciones. De acuerdo a las condiciones en los contratos vigentes, Gener y ninguna de sus filiales importantes o filiales restringidas, según la definición correspondiente, podrán emitir, asumir o avalar endeudamientos con garantía sobre bienes o activos de la Compañía, a menos que se otorguen garantías proporcionales y/o equivalentes a los financistas. Al 31 de marzo de 2010, Gener se encontraba en cumplimiento con todos los compromisos de deuda y restricciones financieras de acuerdo con los términos y condiciones de cada uno de dichos convenios y contratos.

b) Garantías a Terceros

(i) Como parte del crédito extendido a Gasoducto GasAndes S.A. ("GasAndes"), Gener se comprometió a no vender, prendar o disponer de su participación accionaria en dicha sociedad, sin contar con el consentimiento de los bancos acreedores, durante la vigencia del contrato de crédito con vencimiento en el año 2011.

(ii) Gener presentó una carta de crédito stand-by por un monto de M$914.764 (MUS$1.744) con vencimiento el 31 de octubre de 2010 a favor de una empresa representante de Gener.

(iii) El 16 de octubre de 2007, Gener entregó dos cartas de crédito stand-by por un total de MUS$55.000 para garantizar la contribución de capital para la construcción de la unidad IV de Guacolda, de conformidad con los términos del acuerdo de préstamo celebrado entre Guacolda y un sindicato de bancos con fecha 16 de octubre de 2007. Al 31 de marzo de 2010, el monto de dicha garantía ascendía a MUS$8.393. A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros dicha garantía ascendía a MU$6.079.

(iv) El 19 de diciembre de 2007, Gener firmó un contrato de swap de tipo de cambio con Credit Suisse International a fin de cubrir el riesgo de variación de tipo de cambio entre la Unidad de Fomento y el dólar estadounidense, respecto del bono emitido en Unidades de Fomento en diciembre de 2007. El 16 de septiembre de 2009, este contrato de swap fue modificado y una parte fue novada a Deutsche Bank Securities. Ambos contratos de swap incluyen provisiones que requieren que Gener otorgue garantía cuando el valor de mercado del swap excede el límite establecido en los contratos. Al 31 de marzo de 2010 no era necesario entregar garantía.

c) Garantías en nombre de Filiales

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

(ii) Con fecha 4 de octubre de 2006, Gener suscribió un contrato de fianza y codeuda solidaria para garantizar todas las obligaciones de su filial Empresa Eléctrica Santiago S.A. ("ESSA") bajo el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de MUS$ 30.000. A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, dicho monto asciende a MUS$27.000.
Este contrato fue modificado con fecha 29 de mayo de 2009 (Ver punto 3 e)).

(iii) El 27 de enero de 2009, Gener entregó en nombre de Empresa Eléctrica Angamos S.A. ("EEA"), una boleta de garantía bancaria a la Municipalidad de Mejillones por un monto de UF12.666 (MUS$507) con vencimiento el 31 de enero de 2011, a fin de garantizar obras de urbanización comprometidas por el proyecto Angamos.

2) LITIGIOS Y DIVERGENCIAS

a) Procedimientos Judiciales

a.1 Junta de Vigilancia del Río Maipo con Gener

El 22 de febrero de 2006, la Junta de Vigilancia del Río Maipo presentó una demanda ante el 26° Juzgado Civil de Santiago en contra de Gener por un monto de M$421.880 (MUS$804) (incluyendo un interés mensual del 2%). Este juicio está relacionado con el pago de cuotas pretendidamente adeudadas a dicha Junta por los años 2001 a 2005. Gener opuso excepciones con fecha 28 de febrero de 2006. Además, a fin de evitar el embargo sobre bienes de la Compañía, Gener efectuó un depósito en cuenta del Tribunal equivalente al capital reclamado de M$135.186 (MUS$258). El 26 de junio de 2007, el Tribunal dictó sentencia de primera instancia que condenó a Gener a pagar el monto demandado, más intereses y costas. Gener apeló dicha decisión el 13 de julio de 2007. El 30 de diciembre de 2009, la Corte de Apelaciones de Santiago aceptó el recurso presentado por Gener, aplicando la prescripción a las cuotas correspondiente a los años 2001, 2002 y 2003, y reduciendo de este modo el capital reclamado de M$135.186 (MUS$258) a M$58.797(MUS$112). Con fecha 5 de mayo de 2010, el demandante presentó escrito solicitando que se ordenara dar curso al procedimiento de apremio y pago; se liquidara el depósito a plazo en custodia y se dispusiera el pago del mismo, a lo cual el tribunal resolvió dar lugar al procedimiento de apremio y no dar lugar a la liquidación del depósito y su pago. Con fecha 10 de mayo de 2010, la parte demandada presentó escrito, solicitando la liquidación del crédito y costas, resolviendo el tribunal que se practicara la liquidación del crédito y tasación de costas procesales por la señora secretaria del tribunal y hecho, autos para regular las personales. Gener ha efectuado una provisión por esta obligación contingente por la cantidad de M$152.130 (MUS$290).

a.2 Imposición de multas Superintendencia de Electricidad y Combustibles (en adelante "SEC")

El 21 de febrero de 2003, la SEC formuló cargos contra Gener y los otros miembros del CDEC-SIC, en relación a la falla ocurrida en el SIC el 13 de enero de 2003. 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 antes mencionada falla alegando responsabilidad como consecuencia de su calidad de miembro del CDEC-SIC. Gener y ESSA fueron cada una multadas con 560 UTA (equivalentes a aproximadamente MUS$471).

El 7 de mayo de 2004, las Compañías presentaron recursos de reposición ante la SEC, los que fueron rechazados el 3 de noviembre de 2005; sin embargo, la multa a ESSA fue reducida a 350 UTA (equivalente a aproximadamente MUS$294). Con fecha 18 de noviembre de 2005, las Compañías presentaron recursos de reclamación por ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable. Dichos recursos se encuentran pendientes de decisión.

Gener y ESSA en conjunto, establecieron una provisión por esta obligación contingente por la cantidad de M$410.332 (MUS$290).

a.3 Compañías de Seguro con Gener y ESSA

El 29 de noviembre de 2004, Gener y ESSA fueron notificadas de una demanda de indemnización de perjuicios en contra de ellas presentada por tres compañías de seguros: Liberty Compañía de Seguros Generales S.A., Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A. y Compañía de Seguros Penta Security S.A. (las "Compañías de Seguro") por daños causados por pérdidas de producción debido a la falla de una línea de transmisión perteneciente a Codelco-Andina en el mes de junio de 2000 que previno la recepción de energía de ESSA. Con el objeto de asistir a Codelco Andina, ESSA entregó la energía eléctrica en un punto de suministro alternativo, a través de líneas de transmisión de propiedad de Gener. En diciembre de 2000, las restricciones existentes en el sistema de Gener en uso para este suministro alternativo aumentaron y el suministro de energía eléctrica a Codelco Andina se vio reducido. Luego de un arbitraje entre las Compañías de Seguros y Codelco Andina, las Compañías de Seguros fueron condenadas a pagar MUS$6.086 a favor de Codelco. Las Compañías de Seguros reclaman en virtud de la subrogación de los derechos de los asegurados por un monto de MUS$6.616, más intereses y costas. Con fecha 31 de diciembre de 2007, el tribunal rechazó la demanda contra Gener; pero condenó a ESSA a pagar MUS$1.438 más gastos e intereses. El 14 de enero de 2008, ESSA apeló dicha decisión; en tanto que en esa misma fecha, las demandantes presentaron en contra de la sentencia de primera instancia recursos de casación en la forma y apelación. El 15 de marzo de 2010, la Corte de Apelaciones de Santiago rechazó los recursos presentados por ambas partes, confirmando la sentencia de primera instancia. El 1 de abril de 2010, los demandantes presentaron un recurso de casación en la forma y en el fondo ante la Corte Suprema. Con fecha 22 de abril de 2010 la Iltma. Corte de Apelaciones de Santiago resolvió tener por interpuestos los referidos recursos para el conocimiento y resolución de la Excma. Corte Suprema. ESSA ha efectuado una provisión por esta obligación contingente.

a.4 Resoluciones Servicio de Impuestos Internos (“SII”)

El 30 de agosto de 2007, la Dirección de Grandes Contribuyentes del SII notificó a Gener la Resolución Ex. 174/2007 (en adelante la “Resolución 174”). Por medio de ella, la autoridad administrativa dispone que los dividendos percibidos por Gener y que corresponden a utilidades que no han sido afectadas por el Impuesto de Primera Categoría en la sociedad anónima que los distribuye, por corresponder a utilidades financieras en exceso de la utilidad tributaria, deben incorporarse al Fondo de Utilidades Tributables (en adelante “FUT”), disminuyendo las pérdidas tributarias de Primera Categoría de los Años Tributarios 2001 a 2005 en MUS$95.253. El 15 de noviembre de 2007 Gener presentó un reclamo tributario contra la Resolución 174, ante el Tribunal Tributario de la XV Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del SII, de conformidad con el procedimiento establecido en los artículos 123 y siguientes del Código Tributario. El 8 de agosto de 2008 se proveyó el reclamo y se solicitó informe al Departamento de Fiscalización Masiva, evacuándose el mismo en diciembre de 2009. El 28 de enero de 2010, Gener presentó escrito de observaciones a dicho informe, el cual fue proveído por el Tribunal con fecha 23 de marzo de 2010. La última actuación efectuada consiste en una presentación de Gener de fecha 4 de mayo del año en curso, por la cual se solicita al Tribunal tener presente que la cuestión de derecho

debatida en autos fue resuelta por el Oficio N° 194 de fecha de 29 de enero de 2010, en donde se confirma la posición sostenida por Gener.

En efecto, por medio del Oficio Ord. N° 194 de fecha 29 de enero de 2010, emitido por el Director Nacional del SII, se modifica el criterio sostenido con anterioridad por el SII y dictamina que las pérdidas tributarias, siempre que se cumpla con los requisitos para su deducción, sólo pueden ser imputadas, en el caso de las sociedades anónimas, a aquellas rentas percibidas o devengadas que forman, hayan formado o puedan formar parte de la base imponible afecta al Impuesto de Primera Categoría y no a las rentas que no están afectas a dicho tributo, como sucede con los dividendos distribuidos por sociedades anónimas con cargo a utilidades de balances retenidas en exceso de las tributables.

El 28 de agosto de 2009, la Dirección de Grandes Contribuyentes del SII notificó a Gener la Resolución Ex. 263/2009 (en adelante la "Resolución 263"), por medio de la cual, en base al mismo criterio sostenido en la Resolución 174, la autoridad fiscal procede a disminuir la pérdida tributaria de Primera Categoría de los Años Tributarios 2006, 2007 y 2008 en MUS$35.006 adicionales a la disminución efectuada por la Resolución 174. Dado que la pérdida tributaria no tiene prescripción de uso, el efecto acumulado de ambas resoluciones, es de una disminución de la pérdida tributaria determinada y declarada por Gener al 31 de diciembre de 2007 de MUS$130.259. Con fecha 11 de noviembre de 2009, Gener presentó un reclamo tributario en contra de la Resolución 263 ante el Tribunal Tributario de la XV Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente. Sin haber sido éste aún proveído por el Tribunal, con fecha 4 de mayo del año en curso, Gener presentó un escrito por el cual solicita al Tribunal tener presente que la cuestión de derecho debatida en autos fue resuelta por el Oficio N° 194 de 29 de enero de 2010, en los mismos términos señalados anteriormente.

El 29 de abril de 2007, la Dirección de Grandes Contribuyentes notificó a Genergía la Resolución Ex. 75/2007 (en adelante la "Resolución 75"), por medio de la cual, sosteniendo el mismo criterio observado en las Resoluciones 174 y 263, la autoridad fiscal resolvió que Genergía debió haber registrado en el FUT los dividendos correspondientes a utilidades financieras en exceso de la utilidad tributaria al momento de percibirlas, reduciendo, en consecuencia, las pérdidas de arrastre que se dedujeron con posterioridad, en las declaraciones de los Años Tributarios 2004 y 2005. En virtud de lo anterior, la resolución 75 determinó a Genergía agregar MUS$2.487 a la pérdida declarada para el año tributario 2005. El 27 de junio de 2007, Genergía interpuso un reclamo tributario contra la Resolución 75 ante el Tribunal Tributario de la XV Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del SII, de conformidad con el procedimiento establecido en los artículos 123 y siguientes del Código Tributario. Con fecha 16 de abril de 2008 se tuvo por interpuesto el reclamo y se solicitó informe a la Dirección de Grandes Contribuyentes, el cual fue agregado al expediente con fecha 8 de enero de 2009, dándose traslado a Genergía. Con fecha 29 de enero de 2009, Genergía presentó escrito de observaciones al informe del fiscalizador, el cual fue proveído con fecha 27 de marzo del 2009. La última actuación de autos consiste en una presentación efectuada con fecha 4 de mayo de 2010 por Genergía por medio de la cual solicita al Tribunal dictar sentencia definitiva. Esto, en virtud de ser la cuestión debatida en autos puramente de derecho, la cual fue resuelta por medio del Oficio N° 194 de fecha 29 de enero de 2010 del Director del SII, por lo que solicita tener presente este último a la hora de resolver.

En virtud del cambio de criterio oficial del SII, expresado a través del Oficio Ord. N ° 194, la posición adoptada por Gener en la determinación de las pérdidas tributarias de los años tributarios 2001 a 2008 debería ser aceptada por el SII.

En consecuencia, Gener reversó la provisión de US$ 20,1 millones registrada en virtud de la contingencia tributaria derivada de las resoluciones 174 y 263.

En base al Oficio Ord. N° 194, estimamos asimismo, que la posición adoptada por Genergía en la determinación de las pérdidas tributarias correspondientes a los años tributarios 2004 y 2005 debería ser aceptada por el SII.

3) COMPROMISOS FINANCIEROS

a) Gener, como emisor de los Bonos Senior al 7,5% por MUS$400.000 con vencimiento en el mes de marzo de 2014, debe cumplir con ciertas limitaciones respecto a endeudamiento y pagos restringidos (incluyendo dividendos), si los bonos no son calificados "Grado de Inversión" por dos agencias de calificación. Actualmente Gener posee tres calificaciones internacionales de grado de inversión, por lo que dichas restricciones han sido suspendidas.

b) En diciembre de 2007, Gener colocó una emisión de bonos por UF 5.600.000, compuesta por dos series, inscritos en el Registro de Valores de Chile bajo los números 516 y 517 el 9 de noviembre de 2007. Esta emisión incluye a la Serie N por UF 4.400.000 al 4,30% con vencimiento en 2028 y a la Serie O por UF 1.200.000 al 3,10% con vencimiento en 2015. El 8 de abril de 2009, Gener hizo una segunda emisión de bonos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 517 con fecha 9 de noviembre de 2007. Esta emisión compuesta por la Serie Q es por US$196 millones al 8,0% con vencimiento en 2019.

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

"Nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,20 veces;

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

"Patrimonio mínimo no inferior a UF 40 millones.

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

Al 31 de marzo de 2010, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

c) Gener debe cumplir semestralmente, con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados, establecidos en el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2007 por MUS$ 90.000.

"Nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,20 veces;

"Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,40 veces;

"Razón deuda a EBITDA no superior a 4,50 veces.

Al 31 de marzo de 2010, la línea no ha sido girada y Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

d) De acuerdo al contrato de crédito suscrito con Banco del Estado en febrero de 2008 por UF 930.000 (MUS$37.236), Gener debe cumplir con ciertas limitaciones con respecto a endeudamiento y pagos restringidos (incluyendo dividendos), si Gener no es calificada con "Grado de Inversión" (BBB- ó superior). Actualmente Gener posee tres calificaciones internacionales de grado de inversión y dos locales, por lo que dichas restricciones han sido suspendidas.

Al 31 de marzo de 2010, la línea no ha sido girada.

e) El contrato de crédito suscrito entre ESSA y un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de MUS$30.000 fue modificado el 29 de mayo de 2009, principalmente a fin de reemplazar los indicadores financieros aplicables a ESSA, por indicadores financieros aplicables a Gener como codeudor solidario. De acuerdo a las obligaciones asumidas en esta modificación, Gener debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados. A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, dicho monto asciende a MUS$27.000.

"Nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,20 veces;

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

"Patrimonio mínimo no inferior a UF 40 millones; y

Al 31 de marzo de 2010, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

f) Gener debe cumplir semestralmente, con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados, establecidos en el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2009 por UF3.940.000 (MUS$157.751).

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

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

"Patrimonio Mínimo no inferior a US$1.574.621.634.

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

Al 31 de marzo de 2010, la línea no ha sido girada y Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

4) OTRAS OBLIGACIONES CONTINGENTES

a) Obligaciones contingentes asociadas con Chivor.

a.1 Emisión de Bonos y Convenio de Crédito Colombiano

El 30 de noviembre de 2004, Chivor completó un proceso de refinanciamiento por MUS$253.000. Como parte de esta operación, Chivor emitió Bonos Senior Garantizados al 9,75% por MUS$170.000, con vencimiento en 2014. Asimismo, Chivor tomó un convenio de crédito bancario local en pesos colombianos originalmente por el equivalente a MUS$83.000 con un vencimiento a 7 años. El 12 de diciembre de 2005, Chivor renegoció el crédito bancario local en pesos colombianos, mejorando la tasa de interés y otras condiciones. Al 31 de marzo de 2010, dicho monto ascendía a MUS$21.527.

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

a.1.1. Bonos:

Adicionalmente a las garantías detalladas en el párrafo anterior, Chivor mantiene una cuenta de reserva que fue financiada al cierre de los Bonos Senior. Esta reserva debe ser igual, en todo momento, al próximo pago de intereses; la cuenta puede ser financiada en efectivo o con una o más cartas de crédito. A dicho fin, el 27 de junio de 2009, Chivor financió la cuenta en efectivo, depositando la suma de MUS$8.287.

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

"Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,25 veces; y

"Razón de deuda total a EBITDA no superior a 3,80 veces.

a.1.2. Convenio de Crédito Colombiano:

El Convenio de Crédito Colombiano impone sobre Chivor principalmente los siguientes compromisos operativos y financieros:

"Razón de deuda financiera a flujo de caja libre no superior a 5,25 veces;

"Razón de deuda financiera a EBITDA no superior a 4,25 veces;

"Razón de EBITDA (según se establece en el Convenio de Crédito Colombiano) a razón de cobertura de servicio de deuda de 1,20 veces o superior; y

"Relación de cobertura de servicio de deuda definida como flujo de caja libre más efectivo disponible al final del período respectivo menos dividendos no pagados pero autorizados a servicio de deuda de 1,10 veces o superior.

Al 31 de marzo de 2010, todas las restricciones y obligaciones relacionadas a compromisos con instituciones financieras y bonos se han cumplido.

a.2 Procedimientos Judiciales y Administrativos

a.2.1. Procesos Reivindicatorios

Desde diciembre de 2005, Chivor inició un plan especial para recobrar la posesión de las tierras ubicadas dentro de los 8 metros de seguridad del embalse. En desarrollo de éste, la compañía ha presentado 22 demandas reivindicatorias sobre predios invadidos. La compañía ha realizado una provisión por MUS$668.

a.2.2 Impuesto al Patrimonio año 2005 y 2006

El 31 de julio 2008 y el 11 de agosto de 2008, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales ("DIAN") emitió requerimientos especiales respecto a la declaración privada del impuesto al patrimonio por los años gravables 2005 y 2006, respectivamente, mediante las cuales proponen modificar las declaraciones efectuadas por Chivor.

La compañía ha provisionado la suma de MCol$7.317.289 (MUS$3.810) en relación a ambos procedimientos.

a.2.3 El 6 de agosto de 2009 el Tribunal Administrativo de Cundinamarca emitió fallo en contra de las pretensiones de AES Chivor en el proceso de Nulidad y Restablecimiento del Derecho iniciado por la Compañía en contra de la DIAN, por ésta haber rechazado costos y gastos deducidos en la declaración de renta del año 2002. La Compañía interpuso recurso de apelación el 13 de agosto de 2009 y la DIAN lo hizo el 24 de agosto de 2009. Si por algún motivo los argumentos de AES Chivor fueran rechazados, los costos y gastos mencionados anteriormente, de aproximadamente MCol$1.414.190 (MUS$736), serían tratados como renta líquida del año tributable en el cual se emita una sentencia definitiva y no generaría sanción de corrección ni intereses de mora

en razón a que en 2002 la Compañía tuvo pérdida fiscal, la cual fue compensada, según lo establece el artículo 199 del Estatuto Tributario. No se espera una sentencia definitiva hasta 2016. No se ha registrado provisión a la fecha.

b) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con ESSA

b.1 Compromisos Financieros

ESSA debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato de emisión de bonos, inscrito en el Registro de Valores de Chile bajo el N° 214, calculados en base a sus estados financieros no consolidados:

"Activos libres de gravámenes igual al menos al 125% de los pasivos exigibles no garantizados;

"Nivel de endeudamiento no superior a 1,75 veces;

"Patrimonio mínimo no inferior a UF 2 millones (MUS$80.077); 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 2010, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

b.2 Arbitraje por incumplimiento de contrato

Con fecha 8 de agosto de 2007, ESSA interpuso una demanda arbitral en contra de Metrogas S.A. ("Metrogas") con el objeto de que ésta la indemnice por todos los perjuicios sufridos como consecuencia del incumplimiento del contrato de transporte. A través de dicho contrato, Metrogas se obligó a entregar en la Central Nueva Renca, el gas natural adquirido e importado por ESSA y recibido por Metrogas en su anillo de distribución. Durante los meses de junio y julio de 2007, Metrogas recibió en su anillo de distribución gas natural de propiedad de ESSA y se apropió de él, faltando a su obligación de entregarlo en la Central Nueva Renca y obligando a ESSA a incurrir en grandes costos incrementales destinados a cumplir con las obligaciones de suministro de energía eléctrica y operar en el SIC. Metrogas respondió a la demanda arbitral el 10 de septiembre de 2007. En marzo 2010, las partes llegaron a un acuerdo, en virtud del cual ESSA desistió de la demanda arbitral en contra de Metrogas.

b.3 Arbitrajes relacionados a contratos de transporte

Los días 11 y 14 de febrero de 2008, ESSA presentó tres solicitudes de arbitraje en contra de Metrogas, GasAndes y GasAndes Argentina, tras el término del contrato de suministro de gas entre ESSA y los productores del consorcio Sierra Chata (Argentina). Dicho término fue declarado en un laudo arbitral de fecha 30 de noviembre de 2007 dentro de un procedimiento efectuado bajo las normas de la Cámara de Comercio Internacional. ESSA presentó demandas en contra de GasAndes y GasAndes Argentina el 22 de diciembre de 2008 ante dos tribunales arbitrales diferentes. En ambos casos, se solicita que los tribunales aclaren los efectos

de las restricciones administrativas impuestas por el gobierno argentino a las exportaciones de gas a Chile; y que determinen el subsiguiente término, modificación o suspensión de los Contratos de Transporte celebrados con GasAndes y GasAndes Argentina. El 26 de febrero de 2008, GasAndes y GasAndes Argentina presentaron al cobro 6 boletas de garantía que habían sido entregadas para garantizar los contratos de transporte, por un monto total de MUS$16.614. ESSA reclamó la restitución de dichas sumas en los arbitrajes. En ambos arbitrajes concluyó el período de discusión y el período de prueba comenzó a correr a partir del 1 de marzo de 2010. En el caso de Metrogas, las partes llegaron a un acuerdo en marzo de 2010 en virtud del cual han puesto término a dicho arbitraje.

Por otra parte, el 21 de febrero de 2008, ESSA solicitó al Ente Nacional Regulador del Gas de Argentina ("ENARGAS") que resolviera la controversia con TGN. El 31 de octubre de 2008, el ENARGAS se declaró incompetente para resolver en esta causa. ESSA apeló dicha resolución ante la Cámara Contencioso Administrativo Federal. El 2 de diciembre de 2009, ESSA fue notificada de que la mencionada Cámara ratificó la decisión del ENARGAS. Paralelamente, después de la declaración de incompetencia por el ENARGAS, el 29 de diciembre de 2008 TGN presentó una demanda por cumplimiento de contrato y pago de tarifa ante la justicia civil y comercial federal, quien de oficio y antes de ordenar traslado alguno también se declaró incompetente, considerando competente al fuero contencioso administrativo federal. TGN apeló dicha decisión ante la Cámara Federal en lo Civil y Comercial, la que rechazó la declaración de incompetencia del tribunal inferior. El proceso se encuentra pendiente ante dicho tribunal.

Por último, el 7 de mayo de 2008, ESSA 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. ESSA considera que dichos cargos son ilegítimos; adicionalmente, ha dejado de ser un cargador firme, condición esencial a efectos de aplicarle dichos cargos. Con fecha 17 de julio de 2008, el ENARGAS rechazó la pretensión y con fecha 24 de julio de 2009, dicho ente rechazó el recurso de reconsideración interpuesto en su oportunidad. Con fecha 6 de agosto de 2009 ESSA interpuso recurso de alzada ante la Secretaría de Energía de Argentina, el que se encuentra pendiente de decisión.

b.4 Garantías a Terceros

En enero de 2009, ESSA entregó a un proveedor una carta de crédito stand-by por MUS$3.086 con vencimiento el 20 de mayo de 2010, para garantizar el pago de la compra del reductor catalítico. Al 31 de marzo de 2010, el saldo de la garantía es MUS$193.

b.5 Imposición de multas Superintendencia de Electricidad y Combustibles (en adelante "SEC")

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

El 30 de junio de 2005, la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla, por no coordinarse para preservar la seguridad de servicio en el sistema eléctrico, alegando responsabilidad

fundada únicamente en su calidad de miembros del CDEC-SIC. ESSA fue multada con 350 UTA (equivalente a aproximadamente MUS$294) cada una. El 11 de julio de 2005 ESSA presentó un recurso de reposición ante la SEC.

Con fecha 4 de septiembre de 2009 la SEC rechazó el recurso de reposición interpuesto por ESSA. Esta última presentó un recurso de reclamación judicial ante la Corte de Apelaciones de Santiago, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable. Dicho recurso se encuentra pendiente de decisión. ESSA, estableció una provisión por esta contingencia por la suma de 350 UTA (MUS$294).

c) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con Energía Verde

Prenda de acciones en AES Chivor S.A.

Como parte del proceso de refinanciamiento de la filial Chivor, la filial Energía Verde otorgó prenda sobre el total de sus acciones en AES Chivor S.A., sociedad gestora de Chivor.

d) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con Norgener

Prenda de acciones en AES Chivor S.A.

Como parte del proceso de refinanciamiento de la filial Chivor, la filial Norgener otorgó prenda sobre el total de sus acciones en AES Chivor S.A., sociedad gestora de Chivor.

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

El 13 de junio de 2007, EEVSA cerró el financiamiento por hasta MUS$415.000 para la construcción de la Central Eléctrica Ventanas y adicionalmente entregó una carta de crédito por hasta MUS$25.000 para garantizar seis meses de servicio de la deuda. El crédito es por un plazo de 15 años, incluyendo un período de construcción de 3 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto.

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

El 22 de octubre de 2008, EEA cerró el financiamiento por un préstamo de hasta MUS$908.500 para la construcción de la Central Eléctrica Angamos y adicionalmente cartas de crédito por hasta MUS$80.000 para garantizar varias obligaciones de EEA y seis meses de servicio de la deuda. El crédito es por un plazo de 17 años, incluyendo un período de construcción de 3 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. El proyecto también contempla aportes de capital a EEA por un monto máximo de hasta MUS$353.000, de lo cual al 31 de marzo de 2010, Gener ha aportado un total de MUS$350.500.

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

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

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

Como parte del proceso de refinanciamiento de la filial Chivor, la filial Inversiones Nueva Ventanas otorgó prenda sobre el total de sus acciones en AES Chivor S.A., sociedad gestora de Chivor.

h) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con Energy Trade and Finance Corporation

Como parte del proceso de refinanciamiento de la filial Chivor, la filial Energy Trade and Finance Corporation otorgó prenda sobre el total de sus acciones en AES Chivor S.A., sociedad gestora de Chivor.

i) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con Empresa Eléctrica Campiche S.A. ("EEC")

En junio de 2008, una persona a título personal y en representación de dos grupos medio ambientales, presentó un recurso de protección ante la Corte de Apelaciones de Valparaíso ("CAV") contra la Comisión Regional del Medio Ambiente de la V Región ("COREMA") y otras entidades que participaron en la evaluación medioambiental de la Central Termoeléctrica Campiche (la "Central"), a fin de revocar el permiso medioambiental de la Central. La filial EEC, se hizo parte de esta acción como parte interesada. El 8 de enero de 2009, la CAV sostuvo que el permiso no fue correctamente otorgado y que por lo tanto es ilegal. De acuerdo a la CAV, la Central fue emplazada en una zona no apta para su construcción. Con fecha 14 de enero de 2009, EEC y la COREMA interpusieron recursos de apelación ante la Corte Suprema. El 22 de junio de 2009 la Corte Suprema ratificó la decisión de la CAV, en el entendido que la regulación relevante de suelos no permitía la construcción de la Central. La construcción ha sido detenida como consecuencia de la decisión de la Corte Suprema.

En septiembre de 2009, la Municipalidad de Puchuncaví emitió una orden de demolición de la central (la "Orden de Demolición"). En octubre de 2009, EEC y Gener, presentaron un recurso en contra de la Municipalidad de Puchuncaví ante el Juzgado Civil de Quintero buscando revocar la Orden de Demolición, acompañado de una solicitud de orden de no innovar buscando la suspensión inmediata de sus efectos. La Corte concedió la orden de no innovar, suspendiendo los efectos de la Orden de Demolición hasta que emita un fallo al respecto.

Por otra parte, el Decreto N°68 del Ministerio de Vivienda y Urbanismo, publicado en el Diario Oficial el 31 de diciembre de 2009, modifica la Ordenanza General de Urbanismo y Construcciones. EEC y Gener invocaron esta nueva disposición legal para efectos de solucionar los problemas de planificación territorial, lo que fue ratificado por la SEREMI Minvu de la Quinta Región.. El 22 de febrero de 2010, la COREMA de la Quinta Región aprobó la nueva Resolución de Calificación Ambiental ("RCA") de la Central la cual fue notificada a la Compañía el 16 de marzo de 2010. El 24 de marzo de 2010, el Alcalde de Puchuncaví y otro, presentaron sendos recursos de protección en contra de la RCA en la Corte de Apelaciones de Valparaíso, los cuales se encuentran actualmente

acumulados bajo el Rol 135-2010. Con fecha 14 de mayo de 2010, la CAV acogió la solicitud de suspensión de los recursos de protección y suspendió los mismos hasta el 12 de junio de 2010."

El 1 de abril de 2010, EEC solicitó a la Dirección de Obras Municipales de Puchuncaví los permisos de construcción de Campiche. El 12 de abril de 2010, el Alcalde de Puchuncaví solicitó una medida de no innovar a fin de paralizar la tramitación de los permisos de construcción. La Corte otorgó dicha medida de no innovar el 13 de abril. El 20 de abril, EEC y AES Gener presentaron un recurso de reconsideración en contra de dicha decisión. El 22 de abril, la Corte hizo lugar a la reconsideración, en cuanto mantuvo la medida de no innovar pero limitó sus efectos a la obtención de la recepción final de los edificios, y ordenando al Director de Obras de la Municipalidad de Puchuncaví (DOM) a dar curso a la tramitación de los permisos de construcción solicitados por EEC.

NOTA 30 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Beneficiario	Descripción de la garantía	Fecha		31-03-2010
		Inicio	Vcto.	MUS$
Minera La Escondida	Contrato de suministro de electricidad.	05-12-2008	05-12-2010	28.400
Minera Spence	Contrato de suministro de electricidad.	27-01-2009	05-12-2010	11.600
Terminal Graneles del Norte S.A.	Cesión condicional de derechos y obligaciones.	05-12-2008	05-12-2010	7.000
Ilustre Municipalidad de Mejillones	Garantiza el fiel cumplimiento obligaciones por arriendo predio fiscal.	23-03-2009	31-01-2011	80
Calyon NY	Standby letter of credit by Guacolda, Guacolda III y Guacolda IV.	30-01-2009	15-06-2010	8.393
Director General de Territorio Marítimo y Marina Mercante	Garantía de seriedad, por arriendo de inmuebles fiscales.	04-08-2009	21-01-2011	457
INNOVA Chile	Garantiza cumplimiento en la ejecución del proyecto "Aplicación de recubrimientos duros mediante automatización robotizada".	05-08-2009	16-08-2010	245
Otros	Garantías menores.			286
TOTAL				**56.461**

Otorgador	Descripción de la garantía	Fecha		31-03-2010
		Inicio	Vcto	MUS$
Posco Engeneering and Construction Co. Ltd.	Ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Termoeléctrica Angamos.	28-05-2008	03-10-2011	327.700
Ingeniería y Construcción, Sigdo Koppers S.A.	Ingeniería, suministro construcción, montaje y puesta en servicio del sistema de transmisión Angamos.	24-09-2008	30-06-2010	30.835
Compañía Portuaria de Mejillones S.A.	Contrato de transferencia de Graneles.	14-04-2008	11-04-2010	20.000
Alstom Norway AS, Alstom Brasil Energía e Transporte Ltda., Alstom Chile S.A.	Ingeniería, construcción y realización de contrato.	16-06-2008	03-02-2011	9.454
Skanska Chile S.A.	Garantizar el período de garantía del contrato Manejo de escoria Central Termoeléctrica Ventanas.	05-08-2009	29-05-2010	161
Vogt Power International Inc.	Carta de Crédito (Stand By Letter of Credit).	05-03-2009	15-06-2010	1.157
General Electric Internacional INC.	Garantizar cumplimiento contrato de ingeniería, suministro, construcción, montaje y otros de Central Santa Lidia.	25-08-2009	27-04-2010	92
Ingeniería Eléctrica Transbosch	Garantiza el cumplimiento del contrato de servicios de mantención de líneas y subestaciones.	19-03-2007	01-12-2012	502
Areva T&D Chile S.A.	Garantiza cumplimiento contrato ingeniería, construcción, montaje y otros de la planta Gas Natural licuado Quintero.	07-07-2009	30-09-2010	144
Empresa de Montajes Industriales SALFA S.A.	Garantiza el cumplimiento del contrato "Construcción de pantallas de contención de emisiones de polvo de carbón en cancha de acopio".	05-10-2009	31-03-2011	79
Invensys Chile S.A.	Garantiza el cumplimiento del período de garantía de contrato.	02-09-2009	01-12-2012	784
SIEMENS S.A.	Grantizar la calidad y funcionamiento de los equipos durante el periodo de garantia del contrato.	02-09-2009	01-12-2012	25
TRANSWORLD IMPORT AND EXPORT S.A.,	Garantizar el fiel cumplimiento NV-CO702 Proyecto 'Conexión de subestacion GIS 220 KV a la linea de transmision Ventanas - Nogales'	29-09-2008	26-05-2010	205
Abarca y Abarca Ltda.	Prestación de servicios de aseo industrial Central Ventanas, Valle Alegre y Laguna Verde	19-01-2010	30-07-2010	37
Kipreos Ingenieros y Cía. Limitada.	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato conexión subestación Ventanas Nogales.	31-08-2009	26-05-2010	160
ECOPRENEUR CHILE S.A	Garantizar retenciones de contrato.	31-07-2009	29-05-2010	191
COASIN CHILE S.A.	Garantizar período de garantia de contrato.	14-10-2009	12-10-2010	111
General Electric Internacional INC	Garantiza contrato turbina de respaldo	06-10-2008	01-05-2010	1.168
Varios	Otras garantías menores			674
TOTAL				**393.479**

NOTA 31 - PAGO BASADO EN ACCIONES

Opciones sobre Acciones

AES Corporation otorga opciones de compra de acciones del capital ordinario bajo planes de opciones sobre acciones. De acuerdo a los términos de los planes, AES Corporation puede emitir opciones de compra de acciones del capital ordinario de AES Corporation a un precio igual al 100% del precio de mercado a la fecha del otorgamiento de la opción. Las opciones sobre acciones generalmente se basan en un porcentaje del sueldo base de un empleado. Las opciones sobre acciones emitidas bajo estos planes en 2010 y 2009 tienen un calendario de consolidación de tres años y se consolidan en tres partes iguales a lo largo del período de tres años. Las opciones sobre acciones tienen una vida contractual de diez años.

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

	31.03.2010	31.12.2009
Volatilidad esperada	38%	66%
Rendimiento anual esperado de dividendos	-	-
Plazo esperado de la opción (años)	6	6
Tasa de interés libre de riesgo	2,86%	2,01%

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

La Compañía utiliza un modelo de valuación basado en un supuesto de volatilidad constante para valorar las opciones sobre acciones de sus empleados;

La volatilidad implícita se deriva de opciones de compra de acciones ordinarias de AES Corporation que son transadas activamente;

Los precios de mercado de tanto las opciones transadas como la acción subyacente son medidos en un momento similar y a una fecha razonablemente cercana a la fecha de otorgamiento de las opciones sobre acciones para empleados;

Las opciones transadas tienen precios de ejercicio que son tanto cercanos al dinero (near-the-money), como cercanos al precio de ejercicio de las opciones sobre acciones para empleados; y

A los vencimientos restantes de las opciones transadas sobre los cuales se basa la estimación les queda por lo menos un año.

La Compañía usó un método simplificado para determinar el plazo esperado, basado en el promedio de la vida contractual original y el período de consolidación proporcional. Este método simplificado fue usado para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 y período terminado al 31 de marzo de 2010. Esto es apropiado dada la ausencia de información relevante sobre el ejercicio de opciones sobre acciones.

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

Las opciones sobre acciones se otorgan sobre el dinero (*at-the-money*);

Su ejercicio está sujeto solamente a la condición de prestar servicios hasta la fecha de consolidación, inclusive;

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

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

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

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

Usando los supuestos antes mencionados, el valor justo promedio ponderado de cada opción sobre acciones otorgada fue de US$5,08 y US$4,08 para el período terminado el 31 de marzo de 2010 y ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, respectivamente.

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

	31.03.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
Gasto por compensación antes de impuestos	-	-
Valor intrínseco total de las opciones ejercitadas	-	14
Valor justo total a la fecha de otorgamiento de las opciones irrevocadas	319	350
Efectivo recibido por el ejercicio de las opciones sobre acciones	-	42
Beneficios tributarios inesperados realizados con el ejercicio de opciones sobre acciones	-	-

No se usó efectivo para liquidar las opciones sobre acciones ni se capitalizó el costo de la compensación como parte del costo de un activo por el período terminado el 31 de marzo de 2010 y ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009. Al 31 de marzo de 2010 se espera reconocer MUS$220 de costo de compensación total no reconocido relacionado a opciones sobre acciones durante un período promedio ponderado de aproximadamente 1,6 años. No hubo modificaciones a las concesiones de opciones sobre acciones durante el período terminado el 31 de marzo de 2010.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a opciones por el período terminado el 31 de marzo de 2010 (la cantidad de opciones está en miles, los montos se expresan en miles, excepto por montos por opción):

	Opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado MUS$	Vida contractual restante promedia ponderada (en años)	Valor intrínseco agregado US$
Vigentes al 31 de diciembre de 2009	310.086	16,46	-	-
Ejercitadas durante el período	-	-	-	-
Anuladas y vencidas durante el período	(37.201)	14,79	-	-
Otorgadas durante el período	16.594	12,18	-	-
Transferidas a Gener durante el período	28.737	12,27	-	-
Vigentes al 31 de marzo de 2010	318.216	16,46	5,0	-
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de marzo de 2010	311.780	16,04	4,9	146.708
Con derecho de ejercicio al 31 de marzo de 2010	284.258	16,10	4,5	146.708

El valor intrínseco agregado en la tabla anterior representa el valor intrínseco total antes de impuestos (la diferencia entre el precio de cierre de la acción de AES Corp. el último día bursátil del primer trimestre de 2010 y el precio de ejercicio, multiplicado por la cantidad de opciones dentro del dinero (*in-the-money*)) que habrían recibido los tenedores de opciones si todos ellos hubiesen ejercido sus opciones el 31 de marzo de 2010. El monto del valor intrínseco agregado cambiará dependiendo del valor de mercado de las acciones de AES Corp.

Inicialmente, la Compañía reconoce el costo de compensación basado en una estimación de la cantidad de instrumentos para los cuales se espera que se cumplan los requerimientos de servicio. Basado en la experiencia actual, las tasas de anulación utilizadas para opciones otorgadas durante el primer trimestre de 2010 fue de 22,19%. Esta estimación será revisada en el caso de que información subsecuente indicase que es probable que el número actual de instrumentos anulados difiriese de la estimación anterior.

Acciones Restringidas

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

Para el período terminado el 31 de marzo de 2010 y ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, el valor justo a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas era igual al precio de cierre de las acciones de AES Corp. a la fecha de otorgamiento. La Compañía no descuenta los valores justos a la fecha de otorgamiento para reflejar restricciones posteriores a la irrevocabilidad.

Los valores justos de las RSU a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas a empleados durante el período terminado el 31 de marzo de 2010 y ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 fueron de US$12,18 y US$6,71, respectivamente.

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

	31.03.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
Gasto por las RSU antes de impuestos	-	-
Valor intrínseco total de las RSU convertidas (1)	349	582
Valor justo total de las RSU irrevocables	453	536

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

No se usó efectivo para liquidar ninguna RSU ni se capitalizó el costo de la compensación como parte del costo de un activo por el período terminado el 31 de marzo de 2010 y ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009. Al 31 de marzo de 2010, se espera reconocer MUS$771 no reconocido relacionado a las RSU durante un período promedio ponderado de aproximadamente 2,3 años. No hubo modificaciones a las concesiones de las RSU durante el período terminado el 31 de marzo de 2010.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a las RSU por el período terminado al 31 de marzo de 2010 (los montos en dólares están expresados en miles, excepto en lo referente a valores unitarios):

	RSU	Valor justo promedio ponderado a la fecha de otorgamiento MUS$	Período de consolidación promedio ponderado restante
No irrevocables al 31 de diciembre de 2009	72.888	11,99	-
Irrevocadas durante el período	(31.176)	14,52	-
Anuladas y vencidas durante el período	(4.974)	10,49	-
Otorgadas durante el período	48.330	12,18	-
No irrevocables al 31 de marzo de 2010	85.068	11,26	2,10
Irrevocadas al 31 de marzo de 2010	87.695	17,43	
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de marzo de 2010	154.415	15,17	-

NOTA 32 – MEDIO AMBIENTE

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

Los principales gastos medio ambientales durante el período terminado al 31 de marzo de 2010 y 2009 se detallan en el siguiente cuadro:

Detalle	Saldos	
	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Estación monitora calidad del aire	52	52
Precipitadores electroestáticos	52	5
Sistema aguas servidas	12	-
Depósito de cenizas	439	6
Monitoreo marino (Monitoreo oceanográfico y control de riles)	27	102
Monitoreo chimeneas	25	29
Monitoreo ruido	-	10
Gastos varios comisión medio ambiente Ley 99	1.128	1.302
Otros	68	37
Total	**1.803**	**1.543**

Los principales desembolsos del período detallados por filial y proyecto son los siguientes:

Reconocimiento Contable	Sociedad	Proyecto	Acum. Mar-10 MUS$	Acum. Dic-09 MUS$	Monto Comprometido MUS$	Descripción
Propiedades, plantas y equipos	AES Gener S.A.	FGD	52.481	49.247	2.964	Sistema de Desulfurización de los gases de la combustión de la Unidad 2 de Central Ventanas.
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Low Nox	3.528	3.503	1.110	Reemplazo de los quemadores de la Caldera de Central Ventanas por quemadores de última tecnología.
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Laguna Verde	313	164	3.147	Modificacion del tipo de combustible de la Central Laguna Verde desde Carbón a Diesel.
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Sistema Manejo Escoria	8.502	8.502	-	Sistema de manejo de escoria para la Central Ventanas, en base a un sistema de decantación y sedimentación.
Resultado	AES Gener S.A.	Salida Nudo Vial	405	87	8	Mejoramiento vial, modificación cruce Ruta F-30-E Sector acceso a Puerto Ventanas - Gener - Terminal de Granos.
Propiedades, plantas y equipos	Soc. Eléctrica Santiago	SCR	-	4.482	4.186	Sistema de reducción catalítico, Central Nueva Renca.

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

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

NOTA 33 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

a) Activos y pasivos corrientes

ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-03-2010		31-12-2009	
			Hasta 90 días MUS$	de 91 días a 1 año MUS$	Hasta 90 días MUS$	de 91 días a 1 año MUS$
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Pesos	US$	96.922	-	40.672	-
	UF	US$	-	-	-	-
	Otras Monedas	US$	25.696	-	5.855	-
Otros activos financieros corrientes	Pesos	US$	-	-	-	-
	UF	US$	-	-	-	-
	Otras Monedas	US$	-	969	912	-
Otros Activos No Financieros, Corriente	Pesos	US$	21	-	-	-
	UF	US$	-	-	-	-
	Otras Monedas	US$	315	-	1.213	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	US$	101.242	14.353	137.324	32.683
	UF	US$	5.736	152.488	5.132	183.882
	Otras Monedas	US$	66.250	-	73.947	-
Inventarios	Pesos	US$	-	-	-	-
	UF	US$	-	-	-	-
	Otras Monedas	US$	821	719	597	-
Activos por impuestos corrientes	Pesos	US$	13	124	14	130
	UF	US$	-	765	-	765
	Otras Monedas	US$	348	-	248	-
Total activos corrientes			**297.364**	**169.418**	**265.914**	**217.460**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-03-2010		31-12-2009	
			Hasta 90 días MUS$	de 91 días a 1 año MUS$	Hasta 90 días MUS$	de 91 días a 1 año MUS$
PASIVOS CORRIENTES						
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	US$	-	-	-	-
	UF	US$	2.574	793	164	4.236
	Otras Monedas	US$	785	16.402	-	17.660
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	US$	132.879	15.281	142.447	18.337
	UF	US$	3.796	-	2.817	-
	Otras Monedas	US$	10.738	1.034	20.022	1.928
Otras provisiones a corto plazo	Pesos	US$	-	807	1.251	1.152
	UF	US$	442	-	654	459
	Otras Monedas	US$	936	-	768	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos	US$	-	-	-	-
	UF	US$	-	-	-	-
	Otras Monedas	US$	794	20.367	20.593	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US$	447	1.341	492	1.474
	UF	US$	-	-	-	-
	Otras Monedas	US$	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	US$	818	5.193	7.521	2.930
	UF	US$	-	-	167	580
	Otras Monedas	US$	54	896	1.418	1.363
Total pasivos corrientes			**154.263**	**62.114**	**198.314**	**50.119**

b) Activos y pasivos no corrientes

ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-03-2010			31-12-2009		
			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$
ACTIVOS NO CORRIENTES								
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	US$	775	1.443	6.225	-	-	4.357
	UF	US$	-	-	-	-	-	-
	Otras Monedas	US$	-	-	51	10.506	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	US$	6.594	-	-	46.475	-	-
	UF	US$	16.708	-	-	22.325	-	-
	Otras Monedas	US$	6.601	87	-	132	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Pesos	US$	-	-	-	-	-	-
	UF	US$	-	-	-	-	-	-
	Otras Monedas	US$	-	-	1.905	-	-	24
Propiedades, Planta y Equipo	Pesos	US$	-	-	-	-	-	-
	UF	US$	-	-	-	-	-	-
	Otras Monedas	US$	-	-	693.647	-	-	657.632
Total activos no corrientes			**30.678**	**1.530**	**701.828**	**79.438**	**-**	**663.495**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-03-2010			31-12-2009		
			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$
PASIVOS NO CORRIENTES								
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	US$	-	-	-	-	-	-
	UF	US$	3.791	2.943	39.055	3.481	2.990	262.885
	Otras Monedas	US$	9.258	-	13.870	9.134	-	12.955
Otras provisiones a largo plazo	Pesos	US$	-	-	-	-	-	-
	UF	US$	-	-	-	-	-	-
	Otras Monedas	US$	4.639	-	-	3.833	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	Pesos	US$	-	-	-	-	-	-
	UF	US$	-	-	-	-	-	-
	Otras Monedas	US$	-	-	146.057	6.068	-	82.185
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US$	1.528	1.771	16.725	1.551	1.714	16.473
	UF	US$	-	-	-	-	-	-
	Otras Monedas	US$	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	US$	-	-	-	-	-	-
	UF	US$	-	-	-	558	-	-
	Otras Monedas	US$	-	-	-	81.981	-	-
Total pasivos no corrientes			**19.216**	**4.714**	**215.707**	**106.606**	**4.704**	**374.498**

NOTA 34 – HECHOS POSTERIORES

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

****