



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AESGener y Filiales

**Correspondientes al período terminado
al 31 de marzo de 2011**

El presente documento consta de las siguientes secciones:

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



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

Notas

Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
Estados de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidados
Estados de Flujo de Efectivo Indirecto Consolidados
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 riesgos
 - 3.2. Factores de riesgo
 - 3.3. Medición del riesgo
- 4 Estimaciones y juicios contables
- 5 Información financiera por segmentos
- 6 Efectivo y equivalentes al efectivo
- 7 Otros activos financieros

8	Instrumentos financieros
8.a)	Activos financieros por categoría
8.b)	Calidad crediticia de 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	Activos y pasivos 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 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	Otras ganancias / (pérdidas)
27	Resultado financiero
28	Resultado por impuesto a las ganancias
29	Utilidad por acción
30	Contingencias, juicios y otros
31	Garantías comprometidas con terceros
32	Pago basado en acciones
33	Medio ambiente
34	Activos y pasivos en moneda extranjera
35	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 2011 y 31 de diciembre de 2010
 (En miles de dólares estadounidenses)

	Nota	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	266.560	294.261
Otros activos financieros corrientes	7	315.418	300.500
Otros activos no financieros, corrientes	9	5.544	11.476
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10	450.634	422.540
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	8.352	12.437
Inventarios	12	52.758	42.078
Activos por impuestos corrientes	13	7.326	2.363
Total Activos Corrientes		1.106.592	1.085.655
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	7	79.579	68.631
Otros activos no financieros no corrientes	9	15.055	16.013
Derechos por cobrar no corrientes	10	6.642	8.171
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	261.825	252.051
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	12.629	12.682
Plusvalía	15	7.309	7.309
Propiedades, planta y equipo	16	4.222.618	4.179.193
Activos por impuestos diferidos	17	14.780	27.448
Total Activos No Corrientes		4.620.437	4.571.498
TOTAL ACTIVOS		5.727.029	5.657.153

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



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

	Nota	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	18	90.664	97.946
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	19	231.602	314.335
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	11	16.991	26.313
Otras provisiones, corrientes	20	3.802	4.244
Pasivos por impuestos, corrientes	13	42.673	31.621
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	2.656	3.014
Otros pasivos no financieros, corrientes	22	16.619	21.982
Total Pasivos Corrientes		405.007	499.455
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	2.124.033	2.100.472
Otras cuentas por pagar no corrientes	19	59.858	50.737
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	11	-	2.376
Otras provisiones no corrientes	20	31.915	31.035
Pasivos por impuestos diferidos	17	365.775	366.885
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	21	30.013	29.719
Otros pasivos no financieros no corrientes	22	26.315	27.524
Total Pasivos No Corrientes		2.637.909	2.608.748
TOTAL PASIVOS		3.042.916	3.108.203
Patrimonio			
Capital emitido		1.901.720	1.907.994
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	614.758	511.238
Primas de emisión		49.908	43.634
Otras participaciones en el patrimonio	23	293.599	293.452
Otras reservas	23	(175.964)	(207.455)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.684.021	2.548.863
Participaciones no controladoras		92	87
Total Patrimonio Neto		2.684.113	2.548.950
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		5.727.029	5.657.153

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



AES Gener S.A. y Filiales
 Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
 Por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
 (En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24	580.616	454.430
Costo de ventas	25	(380.275)	(350.835)
Ganancia bruta		200.341	103.595
Otros ingresos, por función		1.377	1.663
Gasto de administración	25	(45.601)	(33.314)
Otros gastos, por función	25	(3.179)	(2.566)
Otras ganancias (pérdidas)	26	(3.849)	(274)
Ingresos financieros	27	1.823	1.150
Costos financieros	27	(22.735)	(18.870)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14	7.671	6.819
Diferencias de cambio	27	(2.436)	(3.050)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		133.412	55.153
Gasto por impuestos a las ganancias	28	(29.889)	1.514
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		103.523	56.667
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		103.523	56.667
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		103.520	57.848
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		3	(1.181)
Ganancia (pérdida)		103.523	56.667
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0128	0,0072
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0128	0,0072
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0128	0,0072
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,0128	0,0072

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



AES Gener S.A. y Filiales
 Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
 Por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
 (En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Ganancia (pérdida)	103.523	56.667
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	8.350	29.552
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	8.350	29.552
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	19.719	1.048
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	19.719	1.048
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	54	1.718
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	2.104	(1.744)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	30.227	30.574
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	1.264	(18)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	1.264	(18)
Otro resultado integral	31.491	30.556
Resultado integral total	135.014	87.223
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	135.011	88.404
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	3	(1.181)
Resultado integral total	135.014	87.223

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



AES Gener S.A. y Filiales
Estados de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidados
Por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
(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\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Otras reservas varias 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 01/01/2011	1.907.994	43.634	293.452	33.643	(95.765)	(1.923)	(143.410)	(207.455)	511.238	2.548.863	87	2.548.950
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)									103.520	103.520	3	103.523
Otro resultado integral				8.350	23.087	-	54	31.491		31.491		31.491
Resultado integral										135.011	3	135.014
Dividendos										-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(6.274)	6.274	147	-		-	-	-		147	2	149
Total de cambios en patrimonio	(6.274)	6.274	147	8.350	23.087	-	54	31.491	103.520	135.158	5	135.163
Saldo Final Período Actual 31/03/2011	1.901.720	49.908	293.599	41.993	(72.678)	(1.923)	(143.356)	(175.964)	614.758	2.684.021	92	2.684.113

	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\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Otras reservas varias 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	165.082	(713)	(21.124)	-	(146.888)	(168.725)	645.781	2.593.766	8.732	2.602.498
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)									57.848	57.848	(1.181)	56.667
Otro resultado integral				29.552	(714)	-	1.718	30.556		30.556		30.556
Resultado integral										88.404	(1.181)	87.223
Dividendos										-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			134	-		-	-	-		134	(1.663)	(1.529)
Total de cambios en patrimonio	-	-	134	29.552	(714)	-	1.718	30.556	57.848	88.538	(2.844)	85.694
Saldo Final Período Actual 31/03/2010	1.907.994	43.634	165.216	28.839	(21.838)	-	(145.170)	(138.169)	703.629	2.682.304	5.888	2.688.192

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



AES Gener S.A. y Filiales
Estados de Flujo de Efectivo Indirecto Consolidados
Por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	31-03-2011	31-03-2010
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	103.523	56.667
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	29.889	(1.514)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(10.780)	(2.945)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(46.931)	46.123
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	6.910	(10.987)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	41.790	40.002
Ajustes por provisiones	95	(11.918)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(4.849)	(1.755)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	(7.671)	(6.819)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	32.560	21.962
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	41.013	72.149
Dividendos pagados	(73.031)	-
Intereses pagados	(16.192)	(21.172)
Intereses recibidos	1.514	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(16.953)	(9.470)
Otras entradas (salidas) de efectivo	931	(705)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	40.805	97.469
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	151	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(80.922)	(150.767)
Compras de activos intangibles	(141)	(1.974)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(13.845)	67.513
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(94.757)	(85.228)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	29.750	102.654
Total importes procedentes de préstamos	29.750	102.654
Pagos de préstamos	(3.148)	(3.067)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(531)	(469)
Otras entradas (salidas) de efectivo	56	(3.121)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	26.127	95.997
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(27.825)	108.238
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	124	349
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(27.701)	108.587
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	294.261	162.647
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	266.560	271.234

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



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 una central a petróleo diesel pertenecientes a su filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A.; una central termoeléctrica a carbón perteneciente a la coligada 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 está en proceso de construcción de una unidad de carbón 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 2011.

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio el 19 de mayo de 2011.

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 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

2.1 Bases de preparación y período

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de AES Gener S.A. y filiales comprenden los estados de situación financiera clasificado consolidados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los estados de resultados integrales por función por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo preparados utilizando el método indirecto por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 y sus correspondientes notas, las cuales han sido preparadas y presentadas de acuerdo con la NICCH 34/ NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y considerando regulaciones respectivas de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ("SVS").

La preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios 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 intermedios, 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

1/1/2013

Mejoras y Modificaciones

NIIF 1 Adopción por primera vez de la Norma

7/1/2011

NIIF 7 Instrumentos financieros: revelaciones

7/1/2011

NIC 12 Impuestos a las ganancias

1/1/2012

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

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las otras normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de AES Gener y filiales 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 2011, 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2010.

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 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. 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 plusvalía (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			
				31-03-2011			31-12-2010
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96.673.040-4	ENERGIA 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\$	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96.814.370-0	EMPRESA ELECTRICA VENTANAS S.A.	CHILE	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
Extranjera	ENERGY TRADE AND FINANCE CORPORATION	ISLAS CAIMAN	US\$	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
Extranjera	AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.	COLOMBIA	COL\$	0,0000	99,9800	99,9800	99,9800
Extranjera	GENER BLUE WATER (ISLAS CAIMAN)	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

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

(b) Transacciones 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 o compra de intereses minoritarios conlleva una transacción patrimonial sin reconocer ganancias y/o pérdidas en el estado de resultados. Cualquier diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la filial se reconoce como aporte o distribución patrimonial.



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 (plusvalía) 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:

	31.03.2011	31.12.2010	31-03-2010
Pesos Chilenos (\$)	479,46	468,01	524,46
Pesos Argentinos (Ar\$)	4,054	3,976	3,875
Pesos Colombianos (Col\$)	1.871,00	1.907,70	1.920,35
Unidad de Fomento (UF)	0,0222	0,0218	0,0250

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

(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)
- (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. En la medida que se vende la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.



Los ajustes al menor valor (plusvalía) 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 económicas 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 periódicamente y ajustan si fuera necesario, de tal forma de tener una vida útil restante acorde con las expectativas de uso de los activos.

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

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

2.7 Activos intangibles

(a) Menor valor (Plusvalía)

El menor valor o plusvalía 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. La plusvalía relacionada con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles. La plusvalía relacionada 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. La plusvalía reconocida 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 de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

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

(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 período 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 sujetos a amortización. Sin embargo, la determinación de la vida útil como indefinida es objeto de revisión en cada período para evaluar si esa consideración sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas de deterioro de valor anualmente.

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 mayor entre valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor de uso. Al 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 de la plusvalía, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre por si se hubieran producido eventos que justifiquen reversiones de la pérdida.

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

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



venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocida en las pérdidas o ganancias se elimina 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;
- (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 los 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 / no 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 razonable 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 período fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez períodos siguientes.

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 aquellos ex empleados en Chile, quienes sólo tienen derecho a beneficios médicos y subsidios de electricidad, los beneficios son reconocidos en base a una estimación de la proporción de los beneficios ganados a la fecha del balance. Las obligaciones por beneficios médicos y subsidios de electricidad han sido



determinadas considerando la tendencia en costos médicos futuros y en electricidad fija para el bono entregado a los empleados retirados y activos después del retiro.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales que superen el 10% del valor actual de la obligación por beneficios definidos, se cargan o abonan en el estado de resultados.

Las pérdidas y ganancias actuariales inferiores al 10% del valor actual de la obligación por beneficios definidos, se cargan o abonan en el patrimonio neto reconocido 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 32).

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 período. Estos valores se contabilizan en el rubro "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" en los activos corrientes.

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

(b) Ingresos por intereses

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



(c) Ingresos por dividendos

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

(d) Ingresos diferidos

La Compañía tiene formando parte de 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 adquiridos 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 período en que los dividendos son aprobados por la Junta de Accionistas de la Sociedad.

La Compañía provisiona al cierre de cada ejercicio el 30% del resultado del mismo 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 está autorizada para declarar y pagar sus impuestos en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio está asociado a ingresos, costos, inversiones y deuda denominada en moneda distinta al dólar estadounidense. Los principales conceptos determinados en pesos chilenos corresponden a los saldos acumulados de créditos por Resolución Ministerial N° 88, las cuentas por cobrar por venta de electricidad y créditos impositivos mayoritariamente relacionados con créditos de IVA. Al 31 de marzo de 2011, Gener mantenía varios contratos a futuro de moneda con bancos con el propósito de disminuir su exposición al peso chileno. Al cierre



de marzo de 2011, el impacto de una variación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense podría generar un impacto de aproximadamente US\$13 millones en los resultados de Gener. Durante el primer trimestre de 2011, aproximadamente 87% de los ingresos ordinarios y el 93% de los costos de la Compañía están denominados en dólares estadounidenses.

En relación a las filiales extranjeras de la Compañía, cabe señalar que la moneda funcional de Chivor es el peso colombiano dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contrato, y los costos operacionales de la filial están principalmente ligados al peso colombiano. Al 31 de marzo de 2011, las ventas en pesos colombianos representaron 11% de los ingresos consolidados. Adicionalmente, los dividendos de Chivor están determinados en pesos colombianos, aunque se utilizan mecanismos de cobertura financiera para fijar los montos en dólares estadounidenses. Por otra parte, los precios spot en el mercado argentino se fijan en pesos argentinos. El ingreso por estas ventas representó 2% de los ingresos consolidados al cierre de marzo de 2011.

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 2011, 86% de las inversiones están denominadas en dólares estadounidenses, 9% en pesos chilenos y 5% en pesos colombianos.

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 2011, el 97% de la deuda de Gener y sus filiales está denominada en dólares estadounidenses, incluyendo los bonos mencionados previamente. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por moneda en base al capital adeudado, al 31 de marzo de 2011 y 2010:

Moneda	Marzo 2011 %	Marzo 2010 %
US\$	97,4	96,7
UF	2,2	2,2
Col\$	0,4	1,1

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 importante 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 2011 y 2010:



Tasa	Marzo 2011 %	Marzo 2010 %
Tasa Fija	87,6	89,4
Tasa Variable	12,4	10,6

3.2.1.3 Riesgo de precio de combustible

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

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

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

Actualmente, las compras de diesel no tienen una cobertura asociada. Dado que en la actualidad la energía contratada de AES Gener se encuentra equilibrada con su generación eficiente, se espera que las unidades de respaldo que utilizan diesel operen sólo en condiciones de estrechez y en condiciones hidrológicas secas en el caso del SIC, vendiendo su energía en el mercado spot. Bajo estas condiciones, y considerando que la central de respaldo Nueva Renca utilizó GNL para su generación durante este período, se estima que un alza del 10% en los costos del combustible diesel durante el primer trimestre de 2011, habría significado una variación positiva de aproximadamente US\$11 millones de dólares estadounidenses en el margen bruto de la Compañía.. Cabe señalar que la central Nueva Renca de la filial Eléctrica Santiago puede utilizar alternativamente diesel o GNL y adquiere volúmenes definidos de suministro de GNL bajo contratos de corto plazo cuando su precio es más competitivo que el diesel.



Derivado Implícitos:

La filial Eléctrica Santiago S.A., producto de la negociación del término de contrato de transporte de gas firmada con fecha 29 de Diciembre de 2010, mantiene a la fecha de los presentes estados financieros una obligación de pago variable con Gas Andes Chile, que se considera no estrechamente relacionada al contrato principal y por lo cual ha sido separada y, el derivado implícito se ha contabilizado a valor de mercado.

En Octubre 2010, Gener dio inicio a un contrato de venta de carbón con AES Hawaii Ltda.. El acuerdo contiene una variable relacionada a la indexación del precio por suministro de carbón, que se considera no estrechamente relacionada con el contrato principal, y por lo tanto ha sido separada y el derivado implícito se ha contabilizado a valor de mercado

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, los clientes de Gener en Chile son principalmente compañías distribuidoras y clientes industriales de elevada solvencia y sobre 90% de ellas cuenta con clasificaciones de riesgo local y/o internacional de grado de inversión. Las ventas del Grupo Gener en el mercado spot se realizan obligatoriamente a los distintos integrantes deficitarios del CDEC según el despacho económico realizado por esta entidad. En Colombia, Chivor realiza evaluaciones de riesgo de sus contrapartes basado en una evaluación crediticia interna, que en ciertos casos podría incluir garantías.

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 "A" en escala de Standard & Poors y "A2" en escala Moody's. Asimismo, los derivados ejecutados para la deuda financiera, se efectúan con entidades internacionales de primer nivel. Existen políticas de caja, inversiones y tesorería, las cuales guían el manejo de caja de la Compañía y minimizan el riesgo de crédito.

La exposición máxima a la fecha de reporte es el valor contable para cada clase de activos financieros mencionados en la Nota 8. La Compañía no mantiene garantías por dichos activos financieros.

3.2.1.5 Riesgo de liquidez

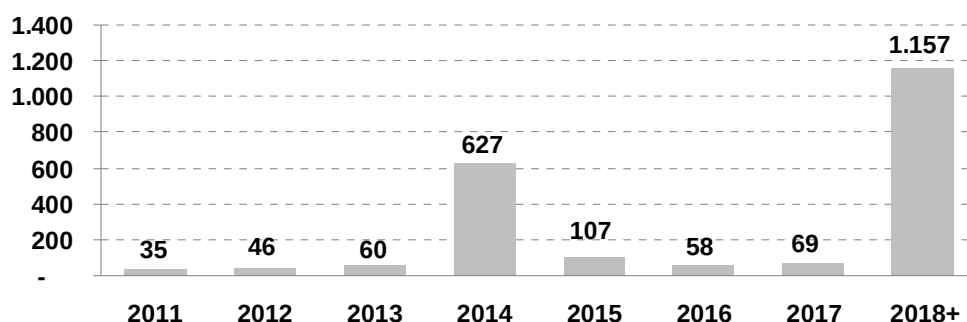
El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la Compañía es mantener un equilibrio entre la continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos bancarios, bonos públicos,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



Al 31 de marzo de 2011, Gener contaba con un saldo en caja de US\$579 millones, que incluye efectivo y equivalentes al efectivo de US\$267 millones y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata en dólares estadounidenses por un total de US\$313 millones, registrados en otros activos financieros corrientes. En tanto, al cierre de marzo de 2010, el saldo en caja fue de US\$593 millones, incluyendo efectivo y equivalentes al efectivo de US\$294 millones y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata de US\$299 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, fondos mutuos correspondientes a inversiones en dólares estadounidenses de bajo riesgo y con disponibilidad inmediata, derechos con pactos con retroventa y derechos fiduciarios.

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2011, Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente US\$219 millones, además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente US\$275 millones.

En relación al pago de deuda, Gener no tiene vencimientos importantes hasta el año 2014. El gráfico a continuación, muestra el calendario de vencimientos, basado en el capital adeudado, en millones de dólares estadounidenses:



3.3 Medición del riesgo

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

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



NOTA 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:

- 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 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.
- La valoración de activos y menor valor de inversiones (plusvalía) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.

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 asignación 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. Se eliminan las transacciones y resultados no realizados entre segmentos.

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

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, los cuales son:

- Sistema Interconectado Central ("SIC")
- Sistema Interconectado Norte Grande ("SING" y "SADI" - Sistema Argentino de Interconexión)
- Sistema Interconectado Nacional ("SIN"), referente a las operaciones en Colombia.

Los segmentos mencionados se refieren a áreas geográficas.

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



Las clasificaciones de grupo de clientes, de acuerdo a los segmentos mencionados, son las siguientes:

Ventas Energía por Mercado	31-03-2011	31-03-2010
SIC	2.074	2.105
Regulados	1.271	1.991
CDEC	647	62
No-Regulados	156	52
SING	832	891
Regulados	-	-
CDEC	337	412
No-Regulados	495	479
SIN-Colombia	1.652	1.148
Bolsa de Energía y otros	863	638
Distribuidoras	789	510
SADI	612	610
Clientes	178	37
Spot	434	573
Total Ventas	5.170	4.754



Activos por Segmentos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ACTIVOS POR SEGMENTOS	31-03-2011					31-12-2010				
	Mercado SIC MUS\$	Mercado SING MUS\$	Mercado SIN MUS\$	Eliminaciones Intero. MUS\$	Total MUS\$	Mercado SIC MUS\$	Mercado SING MUS\$	Mercado SIN MUS\$	Eliminaciones Intero. MUS\$	Total MUS\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (1)	477.511	120.749	86.214	(218.846)	465.628	491.469	108.679	79.188	(236.188)	443.148
Propiedades, Planta y Equipo, Neto (*)	1.716.773	1.812.450	695.337	(1.942)	4.222.618	1.720.275	1.774.318	686.663	(2.063)	4.179.193
Inversión en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	261.825	-	-	-	261.825	252.051	-	-	-	252.051

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

(*) Ver Nota 16 Propiedades, planta y equipos.

Ingresos, costos y resultados por Segmentos por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

INFORMACION DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	31-03-2011					31-03-2010				
	Mercado SIC MUS\$	Mercado SING MUS\$	Mercado SIN MUS\$	Eliminaciones Intero. MUS\$	Total MUS\$	Mercado SIC MUS\$	Mercado SING MUS\$	Mercado SIN MUS\$	Eliminaciones Intero. MUS\$	Total MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	362.450	141.541	95.264	(18.639)	580.616	244.169	125.946	101.313	(16.998)	454.430
Costo de Ventas	289.497	67.305	42.112	(18.639)	380.275	255.445	61.007	51.381	(16.998)	350.835
Margen bruto	72.953	74.236	53.152	-	200.341	(11.276)	64.939	49.932	-	103.595
EBITDA	69.295	85.038	40.862	-	195.195	(10.096)	74.982	45.643	-	110.529
Resultado en Inversión Guacolda	7.671	-	-	-	7.671	6.819	-	-	-	6.819
Inversiones de Capital	20.284	53.125	406	-	73.815	30.290	80.939	519	-	111.748

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	SalDOS	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Efectivo en caja	59	48
SalDOS en bancos	66.445	46.924
Depósitos a corto plazo	134.944	170.374
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	65.112	76.915
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	266.560	294.261

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

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

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

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

Información del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	Moneda	SalDOS	
		31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	\$	59.467	78.231
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Ar\$	9.555	7.422
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Col\$	29.685	4.312
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	US\$	167.853	204.296
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo		266.560	294.261



Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, incluido en Efectivo y equivalente de efectivo se mantiene saldos en cuentas bancarias que cuentan con restricciones menores, para efectos operacionales, según el siguiente detalle:

Compañía	Instrumento	Saldos	
		31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Emp. Eléctrica Angamos S.A.	Otro efectivo con restricciones menores	10.841	12.585
Emp. Eléctrica Ventanas S.A.	Otro efectivo con restricciones menores	21.501	28.342
Total		32.342	40.927

El monto relacionado con Empresa Eléctrica Angamos S.A. está restringido por requerimiento del contrato de financiamiento con varias instituciones bancarias, lideradas por BNP Paribas.

Los depósitos de reserva obligatorios relacionados con actividades operacionales de Empresa Eléctrica Ventanas S.A. son requeridos por el contrato de financiamiento con varias instituciones bancarias, lideradas por BNP Paribas.

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

Otros activos financieros	Saldos			
	Corriente		No corriente	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Depósitos a plazo	312.937	298.629	-	-
Derivado implícito con cambios en resultados	963	488	-	24
Contrato forward	8	155	-	-
Activos de cobertura	15	209	64.060	53.075
Inversión en Gasoducto Gasandes S.A.	-	-	9.877	9.877
Inversión en Gasoducto Gasandes (Argentina)	-	-	2.200	2.200
Cuenta por cobrar a Gasoducto Gasandes S.A.	-	-	2.216	2.215
Inversión CDEC SIC Ltda.	-	-	136	137
Inversión CDEC SING Ltda.	-	-	557	557
Efectivo restringido	-	-	533	546
Otros activos financieros	1.495	1.019	-	-
Total	315.418	300.500	79.579	68.631



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

El derivado implícito, contratos forward y activos de cobertura se encuentran registrados a su valor justo (mayor detalle ver Nota 8 e) Valorización de instrumentos derivados).

Las inversiones en Gasoducto Gasandes S.A. (Argentina) y Gasoducto Gasandes S.A., corresponden a un 13% de la participación accionaria que AES Gener S.A. tiene en ambas sociedades (mayor detalle ver Nota 8 a) Activos financieros por categoría). (Ver Nota 26: Otras ganancias (pérdidas).

NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

8.a) Activos 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 2011	Efectivo y equivalente al efectivo MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	266.560	-	-	-	-	266.560
Otros activos financieros corrientes	-	-	971	15	314.432	315.418
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	327.818	-	-	-	327.818
Otros activos financieros no corrientes	-	533	-	64.060	14.986	79.579
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	8.352	-	-	-	8.352
Total	266.560	336.703	971	64.075	329.418	997.727

31 de diciembre 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\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	294.261	-	-	-	-	294.261
Otros activos financieros corrientes	-	-	643	209	299.648	300.500
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	317.277	-	-	-	317.277
Otros activos financieros no corrientes	-	546	24	53.075	14.986	68.631
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	12.437	-	-	-	12.437
Total	294.261	330.260	667	53.284	314.634	993.106

Estimación del valor razonable de activos financieros:

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

Los instrumentos registrados en otros activos financieros corrientes y no corrientes clasificados como activos financieros a valor razonable con cambio en resultado y derivados de cobertura (que incluyen derivados



implícitos, derivados de cobertura y no designados como de cobertura) se presentan a su valor razonable en el Estado de Situación Financiera. En Nota 8.e) se explica la metodología utilizada para el cálculo de sus valores razonables.

Los instrumentos financieros clasificados como activos financieros disponibles para la venta, registrados en el rubro Otros activos financieros corrientes y no corrientes, corresponden a fondos de inversión, los cuales se registran a valor razonable (valor cuota de los fondos) y depósitos a plazo, que dada su naturaleza de corto plazo para sus vencimientos, sus valores se aproximan al valor razonable. Adicionalmente, se presentan las inversiones en el CDEC y Gasoducto Gasandes, las cuales se presentan a valor costo debido a que no se posee información suficiente para determinar su valor de mercado (ver Nota 7 "Otros Activos Financieros").

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

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

Con respecto a los deudores por venta, los clientes de Gener en Chile son principalmente compañías distribuidoras y clientes industriales de elevada solvencia y sobre 90% de ellas cuenta con clasificaciones de riesgo local y/o internacional de grado de inversión. Las ventas del Grupo Gener en el mercado spot se realizan obligatoriamente a los distintos integrantes deficitarios del CDEC según el despacho económico realizado por esta entidad.

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 "A" en escala de Standard & Poors y "A2" en escala Moody's. Asimismo, los derivados ejecutados para la deuda financiera, se efectúan con entidades internacionales de primer nivel. Existen políticas de caja, inversiones y tesorería, las cuales guían el manejo de caja de la Compañía y minimizan el riesgo de crédito.

Calidad crediticia de contrapartes de 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 estadounidenses, ésta se tiene como límite inferior A+ (Standard & Poors) o A1 (Moody's), lo que se considera como un riesgo crediticio bajo.



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

La Administración considera que la 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 2011	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Otros pasivos financieros MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	1.298	34.918	54.448	90.664
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	217.796	217.796
Otros pasivos financieros no corrientes	-	33.440	2.090.593	2.124.033
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	469	-	16.522	16.991
Total	1.767	68.358	2.379.359	2.449.484

31 de diciembre de 2010	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Otros pasivos financieros MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	2.435	38.325	57.186	97.946
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	227.807	227.807
Otros pasivos financieros no corrientes	-	38.096	2.062.376	2.100.472
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5.072	-	23.617	28.689
Total	7.507	76.421	2.370.986	2.454.914

Estimación del valor razonable de los pasivos financieros:

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

Los instrumentos registrados en otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, clasificados como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado (derivados no designados como de cobertura y derivados implícitos) y derivados de cobertura se presentan a su valor razonable en el Estado de Situación Financiera. En Nota 8.e) se explica la metodología utilizada para el cálculo de sus valores razonables.

Los instrumentos financieros registrados en otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, que corresponden a préstamos que devengan intereses, presentan diferencias entre su valor libro y valor razonable debido principalmente a las fluctuaciones de tipo de cambio (dólar estadounidense y unidad de



fomento), y tasas de interés de mercado. La metodología de cálculo corresponde al valor presente de los flujos futuros de la deuda descontados utilizando una curva de rendimiento. Para efectos del cálculo del valor presente, se utilizan supuestos tales como moneda de la deuda, calificación crediticia del instrumento, calificación crediticia de la Compañía o del Grupo. El siguiente cuadro presenta el valor libro y valor razonable de los préstamos que devengan intereses:

Préstamos que devengan intereses	Saldos			
	31-03-2011		31-12-2010	
	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$
Préstamos que devengan intereses	2.145.041	2.342.769	2.119.562	2.330.597

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 2011 y 31 de diciembre de 2010 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 BNP Paribas, a 15 años por MUS\$315.000, para fijar tasas de interés variable a una tasa fija durante el período de construcción y el período de operación de su planta.

Estos contratos swap cubren parcialmente el crédito liderado por los Bancos BNP Paribas, 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 Fortis (actualmente banco BNP Paribas), 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 tomado en el año 2008.

Detalle de Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Tasas de Interés	31-03-2011				31-12-2010			
				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%	-	53.347	27.998	33.440	-	48.771	31.191	38.096
Total				-	53.347	27.998	33.440	-	48.771	31.191	38.096

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 con Credit Suisse International para red denominar 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. 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	31-03-2011				31-12-2010			
			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	-	10.713	5.551	-	209	4.304	-	-
Total			-	10.713	5.551	-	209	4.304	-	-

1.3. Cobertura a través de forward de moneda

En agosto y octubre de 2010, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por ventas a clientes regulados, con Banco Scotiabank, Deutsche Bank, JP Morgan y HSBC, por un monto nominal total de MUS\$173.514, con vencimientos parciales y siendo el último pago el 25 de mayo de 2011. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$41.051.



En febrero de 2011, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por ventas a clientes regulados, con Deutsche Bank, BCI y Banco de Chile, por un monto nominal total de MUS\$134.080, con vencimientos parciales siendo el último pago el 25 de noviembre de 2011. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2011 se mantienen sin variación.

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

Detalle de Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	31-03-2011				31-12-2010			
			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	15	-	1.369	-	-	-	7.134	-
Total			15	-	1.369	-	-	-	7.134	-

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	Periodo cubierto		Vencimientos (Valor del notional)						Total MUS\$
				Inicio	Término	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	Posterior a 2015 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	-	17.295	30.169	27.194	32.213	583.127	689.999
Emp Eléctrica Ventanas S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	31-08-2007	30-06-2022	13.000	15.000	16.000	18.000	20.000	226.000	308.000
TOTAL						13.000	32.295	46.169	45.194	99.255	981.391	1.217.304

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)

	31-03-2011 MUS\$	30-03-2010 MUS\$
Montos reconocidos en el patrimonio neto	23.087	(714)

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 se ha reclasificado un monto de MUS\$157 y MUS\$157, respectivamente, desde Patrimonio Neto a resultado del período, por amortización del Cross Currency Swap de los bonos serie N.



Al 31 de marzo de 2011 y 2010 se ha reclasificado un monto de MUS\$38 y MU\$19, respectivamente, desde Patrimonio Neto a resultado del período, correspondiente a amortización de interés capitalizado.

En los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 no se rebajaron montos del patrimonio que fueron incluidos en el valor libros de los ítemes cubiertos.

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 se ha reconocido una utilidad por MUS\$1.080 y una pérdida por MUS\$380, respectivamente, como resultado del período por ineffectividad del programa de cobertura.

2) Instrumentos derivados no designados como de cobertura

En noviembre del año 2009 y enero de 2010, 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 MUS\$81.702, con vencimiento el 28 de noviembre de 2011. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$7.063

En junio del año 2010, la filial AES Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con HSBC por un valor nominal de MUS\$86.772, con vencimiento en mayo de 2011. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$2.500

En marzo del año 2011, la filial AES Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con HSBC y Citi Bank por un valor nominal de MUS\$43.417.-, con vencimiento al 31 de diciembre de 2011. Los valores nominales vigentes al 31 de marzo de 2011 se mantienen sin variación

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

Detalle de Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	31-03-2011				31-12-2010			
			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	Instrumento Financiero a Valor Razonable con Cambios en Resultado	8	-	1.298	-	155	-	2.435	-
Total			8	-	1.298	-	155	-	2.435	-

3) Derivados implícitos (con cambios en resultado)

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



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

Los valores razonables de los derivados implícitos son incluidos en la siguiente tabla:

Detalle de Instrumentos Derivados	Clasificación	31-03-2011				31-12-2010			
		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 Termoandes	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Resultado	-	-	-	-	158	-	-	-
Derivado Implícito ESSA	Pasivo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Resultado	-	-	-	469	-	-	5.072	-
Derivado Implícito AES Gener	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Resultado	963	-	-	-	330	24	-	-
Total		963	-	-	469	488	24	5.072	-

8.e) Valoración de instrumentos derivados

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

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

- Supuestos de mercado como precios históricos, spot y proyecciones de precios, riesgo de crédito (propio y contraparte) y tasas observables.
- 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).
- Adicionalmente, se incorporan al modelo variables tales como: volatilidades, correlaciones, fórmulas de regresión y spread de mercado utilizando información observable del mercado y a través de técnicas comúnmente utilizadas por los participantes del mercado.

Metodología de valoración de instrumentos derivados

a) Coberturas de tasa de interés

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



b) Coberturas de tipo de cambio

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

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

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

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

e) Jerarquía del valor razonable de instrumentos derivados.

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

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

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

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

El supuesto utilizado en el cálculo del valor razonable utilizado por la Compañía para los swaps de tasa de interés, forwards de moneda y derivado implícito de Gener, recaen en el Nivel 2 de la jerarquía antes



mencionada. En el caso del cálculo del valor razonable del derivado implícito de ESSA y del swap del tipo de cambio recaerían en el Nivel 3 de la jerarquía, debido a que la información de mercado no es observable.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Otros activos no financieros	Saldos			
	Corriente		No Corriente	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Seguros Anticipados	3.457	6.792	412	742
Otros servicios asociados a proyectos	-	3.481	-	-
Contrato de mantención y operación	1.057	1.057	-	-
Impuestos por recuperar (a)	186	-	11.087	10.672
Take or Pay YPF (b)	-	-	3.456	4.493
Pagos Anticipados Transmisión	-	-	-	-
Otros	844	146	100	106
Total	5.544	11.476	15.055	16.013

- a) Corresponde a créditos por impuestos a las ganancias e impuesto mínimo presunto generado por Gener Argentina S.A., Termoandes S.A. e Interandes S.A. e impuestos por recuperar de la Matriz, asociados a derechos de agua.
- b) Corresponde a pago relacionado con Contrato de Suministro de gas comprado y no consumido entre Termoandes S.A. e YPF.



NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR 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); por un monto de MUS\$51.473, las cuales representan un 11% del total del rubro al 31 de marzo de 2011, y MUS\$68.501 que representan aproximadamente un 16% del total del rubro al 31 de diciembre de 2010.

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

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldos			
	31-03-2011		31-12-2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Deudores comerciales, bruto	316.671	1.270	294.702	1.295
Remanente crédito fiscal, bruto	119.581	4.630	110.241	6.095
Otras cuentas por cobrar, bruto	18.978	742	22.507	781
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	455.230	6.642	427.450	8.171

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldos			
	31-03-2011		31-12-2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Deudores comerciales, neto	312.075	1.270	289.792	1.295
Remanente crédito fiscal, neto	119.581	4.630	110.241	6.095
Otras cuentas por cobrar, neto	18.978	742	22.507	781
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	450.634	6.642	422.540	8.171



2) Activos financieros por vencer:

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

Deudores Comerciales por Cobrar por Vencer	Saldos	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Con vencimiento menor de tres meses	271.526	243.032
Con vencimiento entre tres y seis meses	20.130	18.643
Con vencimiento entre seis y doce meses	25.015	33.027
Con vencimiento mayor a doce meses	1.270	1.295
Total Deudores Comerciales por vencer	317.941	295.997

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	Saldo Corriente MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4.910
Aumentos (disminuciones) del período	(314)
Saldo al 31 de marzo de 2011	4.596

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 al			
R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes		No corrientes	
						31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicios Varios	Coligada	\$	80	6.946		
0-E	AES Energy Storage	Argentina	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US\$	156	147		
0-E	AES Corp	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US\$	5.236	5.299		
0-E	AES TEG Operations, S.de R.L. de CV	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	1	29		
0-E	AES - 3 Maritza East 1 Ltd.	Bulgaria	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US\$	18	9		
0-E	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	11	7		
0-E	AES Hawai	Hawai	Venta de carbón	Matriz Común	US\$	2.850	-		
Total						8.352	12.437	-	-

Cuentas por pagar a entidades relacionadas						Saldos al			
R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes		No corrientes	
						31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
0-E	AES Corp	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US\$	7.858	7.302		
0-E	AES Servicios América	Argentina	Asesorías en sistema información	Matriz Común	US\$	169	335		
0-E	AES Alicurá	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	10	10		
0-E	AES Energy Ltd	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	11	11		
0-E	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	328	240		
0-E	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	38	38		
0-E	AES Jordan PSC	Jordania	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	-	1		
0-E	Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	Argentina	Acuerdo contrato transporte de gas	Coligada	US\$	8.577	11.786		2.376
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes Chile S.A.	Chile	Acuerdo contrato transporte de gas	Coligada	US\$		1.426		
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicio descarga carbón	Coligada	US\$		5.164		
Total						16.991	26.313	-	2.376

- b) Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas en los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 son los siguientes:

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	31-03-2011 MUS\$	Efecto en resultados (Cargo/Abono)	31-03-2010 MUS\$	Efecto en resultados (Cargo/Abono)
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Coligada	Venta de Energía y Potencia	2.970	2.970	130	130
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Coligada	Compra de Energía y Potencia	759	(759)	951	(951)
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Coligada	Costo Compra Carbón	2.024	(2.024)	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Coligada	Costo Uso Sistema Transmisión	5	(5)	-	-
96.635.700-3	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Coligada	Ingreso sistema transmisión	55	55	-	-
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Coligada	Compra de energía y potencia	554	(554)	571	(571)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Coligada	Venta de Energía y Potencia	5	5	-	-
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Coligada	Costo Uso Sistema Transmisión	38	(38)	89	19
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Coligada	Ingreso sistema transmisión	230	230	-	-
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes Chile S.A.	Chile	Coligada Matriz	Acuerdo Contrato de transporte de Gas	956	(956)	-	-
0-E	Gasoducto Gasandes Argentina	Argentina	Coligada Matriz	Acuerdo Contrato de transporte de Gas	3.263	(3.263)	-	-
0-E	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Matriz común	Servicios varios	88	(88)	-	-
0-E	AES Hawaii	Estados Unidos	Matriz común	Ingreso venta carbón	8.028	8.028	-	-
0-E	AES Andres BV	Republica Dominicana	Matriz común	Servicios Varios	4	4	-	-
0-E	AES Carbon Exchange	Inglaterra	Matriz común	Servicios Varios	6	(4)	-	-
0-E	AES Corporation	Estados Unidos	Matriz común	Servicios Varios	946	(946)	-	-
0-E	AES Fonseca Energía Limit	Salvador	Matriz común	Servicios Varios	15	15	-	-
0-E	AES Panama	Panama	Matriz común	Servicios Varios	4	4	-	-
0-E	Aes Energy Ltd	Argentina	Matriz común	Servicios Varios	20	(20)	-	-

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

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



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 fecha 26 de abril de 2011, se acordó fijar la suma de 160 Unidades de Fomento como remuneración de los miembros del Comité de Directores de AES Gener S.A. para el ejercicio 2011. Durante los 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		31-03-2011		
Nombre	Cargo	Directorio AES Gener MUS\$	Directorio Filiales MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Andrew Vesey	Director	-	-	-
Bernerd da Santos	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Jorge Rodriguez Grossi	Director	-	-	19
Axel Juan Christensen	Director	-	-	-
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	19
Juan Andrés Camus Camus	Director	-	-	19
Javier Rodolfo Guevara Moreno	Director Filial	-	-	-
TOTAL		-	-	57

Retribución Directorio		31-03-2010		
Nombre	Cargo	Directorio AES Gener MUS\$	Directorio Filiales MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Andrew Vesey	Director	-	-	-
Bernerd da Santos	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Jorge Rodriguez Grossi	Director	-	-	19
Axel Juan Christensen	Director	-	-	-
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	19
Juan Andrés Camus Camus	Director	-	-	19
Javier Rodolfo Guevara Moreno	Director Filial	-	17	-
TOTAL		-	17	57

c) Remuneración global de los Ejecutivos que no son Directores

La remuneración global de los Ejecutivos de la Compañía durante el período terminado a marzo de 2011 y 2010 ascendió a la cantidad de MUS\$2.628 y MUS\$2.675 respectivamente. Ello incluye remuneración fija mensual, bonos variables según desempeño y resultados corporativos sobre el ejercicio anterior y planes de compensaciones de largo plazo. Los Ejecutivos de la Compañía se desempeñan en las siguientes Gerencias: Gerencia General, de Explotación, de Mercados, de Operaciones, de Asuntos Corporativos, Fiscalía, de Ingeniería y Construcción, de Desarrollo, de Finanzas.

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

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	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Carbón	20.364	19.522
Petróleo	9.885	7.228
Materiales	7.566	7.136
Carbón en tránsito	14.735	7.780
Materiales importados en tránsito	-	27
Otros inventarios	208	385
Total	52.758	42.078

Información a Revelar sobre Inventarios	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Importe de rebajas de importes de los inventarios	(653)	(450)
Importe de reversión de rebajas de importes de inventarios	676	180
Costos de inventarios reconocidos como gasto durante el ejercicio	(213.137)	(111.681)

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 corrientes al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son las siguientes:

	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Pagos Provisionales Mensuales	22.228	16.528
Crédito Sence	218	201
Crédito por Donaciones	63	48
Crédito Activo Fijo	118	121
Crédito Norma Argentina	1.526	680
Otros	232	226
Menos:		
Provisión Pagos Provisionales Mensuales	1.772	1.925
Prov. Impuesto Gastos Rechazados	44	26
Prov. Impuesto Primera Categoría	14.093	13.308
Otros	1.150	182
Total	7.326	2.363

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

	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Provisión Pagos Provisionales Mensuales	1.369	1.361
Prov. Impuesto Gastos Rechazados	5	5
Prov. Impuesto Primera Categoría	47.309	37.132
Otros	3.831	261
Menos:		
Pagos Provisionales Mensuales	9.676	7.105
Crédito Sence	32	
Crédito Norma Argentina	85	
Otros	48	33
Total	42.673	31.621



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 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Movimientos en Inversiones en Coligadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31-12-2010 MUS\$	Participación en Ganancia (Pérdida) MUS\$	Diferencia de Conversión MUS\$	Otro Incremento (Decremento) MUS\$	Saldo al 31-03-2011 MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	US\$	50,00%	50,00%	251.343	7.671	-	2.103	261.117
Menor Valor Inversión Guacolda	Chile	US\$			708	-	-	-	708
TOTALES					252.051	7.671	-	2.103	261.825

Movimientos en 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\$	Diferencia de Conversión MUS\$	Otro Incremento (Decremento) MUS\$	Saldo al 31-12-2010 MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	US\$	50,00%	50,00%	224.270	42.362	-	(15.289)	251.343
Menor Valor Inversión - Guacolda	Chile	US\$			708	-	-	-	708
TOTALES					224.978	42.362	-	(15.289)	252.051

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.

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

Inversiones en Coligadas	31 de marzo de 2011							
	% 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%	240.937	1.082.989	136.925	665.333	118.740	(103.399)	15.341
TOTALES		240.937	1.082.989	136.925	665.333	118.740	(103.399)	15.341

Inversiones en Coligadas	31 de diciembre 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%	239.678	1.069.930	153.626	674.023	449.499	364.776	84.723
TOTALES		239.678	1.069.930	153.626	674.023	449.499	364.776	84.723

NOTA 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	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Plusvalía Comprada	7.309	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	2.380	2.433
Activos Intangibles de Vida Indefinida	10.249	10.249
Activos Intangibles Neto	19.938	19.991
Programas Informáticos	2.371	2.424
Servidumbres	7.705	7.705
Derechos de agua	2.346	2.346
Otros Activos Intangibles Identificables	207	207
Activos Intangibles Identificables Neto	12.629	12.682

Activos Intangibles Brutos	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Plusvalía Comprada	7.309	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	8.412	8.183
Activos Intangibles de Vida Indefinida	10.249	10.249
Activos Intangibles Bruto	25.970	25.741
Programas Informáticos	8.340	8.111
Servidumbres	7.754	7.754
Derechos de agua	2.346	2.346
Otros Activos Intangibles Identificables	221	221
Activos Intangibles Identificables Bruto	18.661	18.432

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Programas Informáticos	(5.969)	(5.687)
Servidumbres	(49)	(49)
Otros Activos Intangibles Identificables	(14)	(14)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables	(6.032)	(5.750)
Activos Intangibles Neto	12.629	12.682

Las servidumbres de paso y derechos de agua, normalmente, no tienen vida útil definida, por cuanto se establece en las escrituras y resoluciones que son de carácter perpetuas y permanentes continuos, respectivamente. Estas consideraciones no han sufrido modificación contractual ni legal a la fecha. La amortización acumulada de servidumbres al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 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	2011					
	Programas Informáticos MUS\$	Servidumbres MUS\$	Derechos de agua MUS\$	Otros Activos Intangibles Identificables MUS\$	Plusvalía Comprada MUS\$	Activos Intangibles, Neto MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2011	2.424	7.705	2.346	207	7.309	19.991
Adiciones	188	-	-	-	-	188
Amortización	(276)	-	-	-	-	(276)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	35	-	-	-	-	35
Total cambios	(53)	-	-	-	-	(53)
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31/03/2011	2.371	7.705	2.346	207	7.309	19.938

Movimientos en Activos Intangibles	2010					
	Programas Informáticos MUS\$	Servidumbres MUS\$	Derechos de agua MUS\$	Otros Activos Intangibles Identificables MUS\$	Plusvalía Comprada MUS\$	Activos Intangibles, Neto MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2010	1.398	6.183	2.351	207	7.309	17.448
Adiciones	2.326	1.524	-	-	-	3.850
Retiros	(8)	-	(5)	-	-	(13)
Amortización	(1.291)	(2)	-	-	-	(1.293)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(1)	-	-	-	-	(1)
Total cambios	1.026	1.522	(5)	-	-	2.543
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2010	2.424	7.705	2.346	207	7.309	19.991

Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos al 31/03/2011	Importe en Libros de Activo Intangible Identificables Significativos MUS\$	Período de Amortización Restante de Activo Intangible Identificables Significativos
ERP SAP Project Chivor	1.658	74 meses
Servidumbre Agrícola Konalve Ltda. Rep.486/2008	1.808	Indefinido
Derechos de Agua Río Colorado afluente Río Maipo	1.800	Indefinido
Servidumbre L. Ventanas Nogales. Rep.CBR 8167-2008	557	Indefinido



Plusvalía Comprada			
Compañía	Saldo Inicial 01/01/2011 MUS\$	Otros Incrementos (disminuciones) MUS\$	Saldo Inicial 31/03/2011 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 los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se muestran en la tabla siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Construcciones en curso	1.298.851	1.238.214
Terrenos	40.545	40.629
Edificios	442.794	445.883
Planta y equipos	2.408.648	2.423.268
Equipamiento de tecnología de la información	5.592	5.754
Instalaciones fijas y accesorios	2.143	2.048
Vehículos de motor	712	737
Otras propiedades, plantas y equipos	23.333	22.660
Totales	4.222.618	4.179.193

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Construcciones en curso	1.298.851	1.238.214
Terrenos	40.545	40.629
Edificios	524.568	524.115
Planta y equipos	3.146.841	3.123.601
Equipamiento de tecnología de la información	10.083	9.848
Instalaciones fijas y accesorios	5.379	5.139
Vehículos de motor	2.225	2.220
Otras propiedades, plantas y equipos	25.327	24.206
Totales	5.053.819	4.967.972

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



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

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Edificios	(81.774)	(78.232)
Planta y equipos	(738.193)	(700.333)
Equipamiento de tecnología de la información	(4.491)	(4.094)
Instalaciones fijas y accesorios	(3.236)	(3.091)
Vehículos de motor	(1.513)	(1.483)
Otras propiedades, plantas y equipos	(1.994)	(1.546)
Totales	(831.201)	(788.779)

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

Información Adicional a Revelar en Propiedades, Plantas y Equipos	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Importe de Desembolsos sobre Cuentas de Propiedades, Planta y Equipo en Proceso de Construcción	80.922	510.886
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo	754.642	765.810

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

Movimiento año 2011	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 2011	1.238.214	40.629	445.883	2.423.268	5.754	2.048	737	22.660	4.179.193
Cambios	Adiciones	72.524	36	-	-	51	42	41	73.815
	Desapropiaciones	-	(156)	-	-	-	-	-	(156)
	Retiros	-	-	(16)	(2.154)	-	-	-	(2.170)
	Gasto por Depreciación	-	-	(3.541)	(36.915)	(391)	(135)	(84)	(41.514)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	87	36	6	13.238	59	23	1	13.450
	Obras terminadas	(11.974)	-	462	11.211	119	165	17	-
	Total Cambios	60.637	(84)	(3.089)	(14.620)	(162)	95	(25)	43.425
Saldo Final al 31 de marzo de 2011	1.298.851	40.545	442.794	2.408.648	5.592	2.143	712	23.333	4.222.618

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	343.367	306	-	3.950	348	224	6.856	355.271
	Desapropiaciones	-	(9)	-	(179)	-	(10)	-	(198)
	Retiros	-	(176)	(949)	(17.242)	(1)	(36)	(10)	(18.414)
	Gasto por Depreciación	-	-	(14.528)	(149.084)	(1.527)	(499)	(389)	(166.935)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	208	136	(1.022)	46.286	1.649	(210)	83	47.130
	Obras terminadas	(563.473)	18	144.088	417.889	1.033	388	57	-
	Total Cambios	(219.898)	275	127.589	301.620	1.502	(133)	(39)	216.854
Saldo Final al 31 de diciembre de 2010	1.238.214	40.629	445.883	2.423.268	5.754	2.048	737	22.660	4.179.193



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

Intereses Capitalizados	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	11.539	12.809
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	5,72%	6,31%

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	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Edificio en arrendamiento financiero	6.908	7.050
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero	9.423	9.409
Equipamiento de tecnologías de la información bajo arrendamientos financieros	264	361
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero	80	85
Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	16.675	16.905

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario	31-03-2011			31-12-2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
Menor a un año	1.753	845	908	1.877	859	1.018
Entre un año y cinco años	4.571	2.183	2.388	4.659	2.226	2.433
Más de cinco años	54.998	32.040	22.958	54.853	32.003	22.850
Total	61.322	35.068	26.254	61.389	35.088	26.301

Informaciones sobre arrendamientos operativos donde el Grupo es el arrendatario

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios	31-03-2011			31-12-2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
Menor a un año	27.744	-	27.744	23.200	-	23.200
Entre un año y cinco años	51.154	-	51.154	44.637	-	44.637
Más de cinco años	29.688	-	29.688	16.411	-	16.411
Total	108.586	-	108.586	84.248	-	84.248



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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendador	3/31/2011			12/31/2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
Menor a un año	275	34	241	272	39	233
Entre un año y cinco años	234	10	224	303	16	287
Total	509	44	465	575	55	520

- Deterioro del valor de los activos

De acuerdo a lo señalado en Nota 2.8, el importe recuperable de los activos no financieros es medido siempre que exista indicio de que el activo podría haber sufrido deterioro de valor.

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

Durante el primer trimestre de 2011 no se han generado nuevos ajustes por deterioro.

NOTA 17 - IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Activos por impuestos diferidos	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos por impuestos diferido relativos a provisiones	2.376	3.440
Activos por impuestos diferido relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	2.395	2.394
Activos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de instrumentos financieros	12.071	13.538
Activos por impuestos diferido relativos a pérdidas fiscales	67.042	74.134
Activos por impuestos diferido relativos a ingresos diferidos	5.991	5.547
Activos por impuestos diferido relativos a deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	154	308
Activos por impuestos diferido relativos a obligaciones por leasing	4.756	4.703
Activos por impuestos diferido relativos a gastos por financiamiento	932	772
Activos por impuestos diferido relativos a otros	6.149	5.982
Totales	101.866	110.818

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

Pasivos por impuestos diferidos	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Pasivos por impuestos diferido relativos a depreciaciones	416.230	410.157
Pasivos por impuestos diferido relativos a provisiones	651	256
Pasivos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de instrumentos financieros	12.603	16.183
Pasivos por impuestos diferido relativos a deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	5.586	5.814
Pasivos por impuestos diferido relativos a gastos por financiamiento	13.634	13.065
Pasivos por impuestos diferido relativos a otros	4.157	4.780
Totales	452.861	450.255
Saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferidos	(350.995)	(339.437)

Conciliación entre saldos de balance y cuadros de impuestos diferidos

Estados Financieros	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activo por impuesto diferido	14.780	27.448
Pasivo por impuesto diferido	365.775	366.885
Posición neta de impuestos diferidos	(350.995)	(339.437)

Nota 17 - Impuestos Diferidos	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activo por impuesto diferido	101.866	110.818
Pasivo por impuesto diferido	452.861	450.255
Posición neta de impuestos diferidos	(350.995)	(339.437)

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

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	450.255	417.337
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	5.755	26.944
Otros incrementos (decrementos), pasivos por impuestos diferidos	(3.149)	5.974
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	2.606	32.918
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	452.861	450.255

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	110.818	46.052
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	(9.030)	64.569
Otros incrementos (decrementos), activos por impuestos diferidos	78	197
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total	(8.952)	64.766
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	101.866	110.818

NOTA 18 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Otros Pasivos Financieros	Saldos			
	Corriente		No Corriente	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Préstamos que devengan intereses (a)	54.448	57.186	2.090.593	2.062.376
Pasivos de cobertura (ver nota 8)	34.918	38.325	33.440	38.096
Otros pasivos financieros (ver nota 8)	1.298	2.435	-	-
Total	90.664	97.946	2.124.033	2.100.472

a) Préstamos que devengan intereses

Clases de préstamos que devengan intereses	Saldos			
	Corriente		No Corriente	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Préstamos bancarios	41.288	37.686	1.034.113	1.005.087
Obligaciones con público	12.252	18.482	1.031.134	1.032.006
Obligaciones por leasing	908	1.018	25.346	25.283
Total	54.448	57.186	2.090.593	2.062.376



a.1) Préstamos Bancarios

A continuación se detallan los préstamos bancarios por institución financiera, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

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 Corriente al 31-03-2011 MUS\$	Vencimiento 1 a 3 años MUS\$	Vencimiento 3 a 5 años MUS\$	Vencimiento Más de 5 años MUS\$	Total No Corriente al 31-03-2011 MUS\$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Mensual	1,91%	1,91%	2025	3.367	10.234	13.621	89.139	85.425	709.889	884.453
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Semestral	2,12%	1,46%	2022	12.399	12.374	24.773	54.685	61.477	301.971	418.133
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Otros préstamos bancarios	US\$	Semestral	7,69%	6,95%	2014	3.797	3.892	7.689	13.229	3.043	-	16.272
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bancolombia	Co\$	Trimestral	7,69%	7,40%	2011	3.324	6.507	9.831	-	-	-	-
Total									22.907	33.007	55.914	157.053	149.945	1.011.860	1.318.858

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 Corriente al 31-12-2010 MUS\$	Vencimiento 1 a 3 años MUS\$	Vencimiento 3 a 5 años MUS\$	Vencimiento Más de 5 años MUS\$	Total No Corriente al 31-12-2010 MUS\$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Mensual	1,90%	1,91%	2025	3.849	9.800	13.649	71.550	81.038	639.229	791.817
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Mensual	2,12%	1,46%	2022	-	24.773	24.773	54.685	61.477	301.971	418.133
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Otros préstamos bancarios	US\$	Semestral	7,69%	6,95%	2014	-	7.374	7.374	13.482	3.105	-	16.587
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bancolombia	Co\$	Trimestral	6,68%	6,52%	2011	3.290	9.604	12.894	-	-	-	-
Total									7.139	51.551	58.690	139.717	145.620	941.200	1.226.537



a.2) Obligaciones con el público

A continuación se detallan las obligaciones con público al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, a tasa carátula:

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 31-03-2011 MUS\$	Vencimiento 1 a 3 años MUS\$	Vencimiento 3 a 5 años MUS\$	Vencimiento Más de 5 años MUS\$	Total No Corriente 31-03-2011 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	50.973	-	56.227
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	01-12-2028	6.392	6.427	12.819	25.674	25.639	271.691	323.004
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	460.000	-	-	460.000
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US\$	8,46%	8,00%	01-04-2019	-	7.689	7.689	30.757	30.757	249.824	311.338
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-2024	2.787	2.933	5.720	8.397	8.487	62.211	79.095
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bonos Ordinarios	Única	US\$	10,76%	9,75%	30-12-2014	8.288	8.288	16.576	33.150	186.194	-	216.344
Total									18.775	56.652	75.427	563.232	301.050	583.726	1.448.008

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 31-12-2010 MUS\$	Vencimiento 1 a 3 años MUS\$	Vencimiento 3 a 5 años MUS\$	Vencimiento Más de 5 años MUS\$	Total No Corriente 31-12-2010 MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	5,50%	01-06-2015	-	2.623	2.623	5.254	50.973	-	56.227
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	01-12-2028	-	12.820	12.820	25.674	25.639	271.691	323.004
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	415.000	-	475.000
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US\$	8,46%	8,00%	01-04-2019	-	15.378	15.378	30.757	30.757	249.824	311.338
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-2024	-	4.251	4.251	8.617	8.722	64.819	82.158
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bonos Ordinarios	Única	US\$	10,76%	9,75%	30-12-2014	-	16.575	16.575	33.150	186.575	-	219.725
Total									15.000	66.647	81.647	163.452	717.666	586.334	1.467.452

NOTA 19 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Saldos			
	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Acreedores comerciales (a)	217.796	227.807	50.177	50.737
Otras cuentas por pagar (b)	13.806	86.528	9.681	-
Total acreedores y otras cuentas por pagar	231.602	314.335	59.858	50.737

(a) La porción no corriente incluye contrato celebrado entre filial argentina Termoandes y Siemens Power Generation Inc. y Siemens S.A. para provisión de repuestos y servicios de mantenimiento. Al 31 de marzo de 2011, este rubro incluye además el efecto por concepto de cierre de contrato de transporte de gas de Sociedad Eléctrica Santiago S.A. con Transportadora de Gas Norte S.A., valorizado a valor razonable. (Ver Nota 30).

(b) Este rubro incluye, principalmente, los dividendos provisorios del ejercicio 2010. La porción no corriente, incluye pasivo por impuesto al patrimonio asociado a la filial AES Chivor & S.C.A. E.S.P.

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

NOTA 20 - PROVISIONES

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

Clase de provisiones	Saldos			
	Corriente		No corriente	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Provisión por reestructuración	102	250	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	1.505	1.522	5.383	5.036
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación (b)	1.349	1.329	26.069	25.622
Otras provisiones (c)	846	1.143	463	377
Total	3.802	4.244	31.915	31.035



a) Provisiones reclamaciones legales

Los saldos corrientes corresponden principalmente a multas y penalidades contingentes con el organismo regulador (Superintendencia de Electricidad y Combustibles o "SEC"), mencionadas en mayor detalle en Nota 30. 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\$4.800 que tiene la filial Chivor como parte del proceso de revisión de impuestos al patrimonio por parte del organismo fiscalizador de Colombia.

b) Provisiones por desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación

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

c) Otras provisiones

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

Clase de provisiones	por reestructuración MUS\$	por reclamaciones legales MUS\$	por desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación MUS\$	otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01-01-2011	250	6.558	26.951	1.520	35.279
Movimientos en provisiones					
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	-	467	-	467
Provisiones adicionales	-	249	-	236	485
Incremento (decremento) en provisiones existentes	-	2	-	82	84
Provisión utilizada	(148)	-	-	(539)	(687)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	79	-	10	89
Cambios en provisiones, total	(148)	330	467	(211)	438
Provisión total, saldo final al 31 de marzo de 2011	102	6.888	27.418	1.309	35.717

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

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

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

	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Obligaciones por beneficios post-empleo - porción corriente	2.656	3.014
Obligación por beneficios post-empleo - porción no corriente	30.013	29.719
Total	32.669	32.733



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

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo inicial	32.733	28.401
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	380	2.776
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	371	1.328
Aportaciones efectuadas por los participantes por obligación de planes de beneficios definidos	(22)	97
Ganancias-(pérdidas) actuariales obligación planes de beneficios definidos	684	2.758
Incremento - disminución en el cambio de moneda extranjera obligación del plan de beneficios definidos	(346)	858
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(1.131)	(4.030)
Combinaciones de negocios obligación de planes de beneficios definidos	-	545
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo final	32.669	32.733

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 los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 son los siguientes:

Gastos reconocidos en resultados	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$	Línea del estado de resultados en la que se ha reconocido
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	380	483	Costo Ventas - Gasto Adm.
Costo por intereses plan de beneficios definidos	371	318	Costo Ventas - Gasto Adm.
(Pérdida) - ganancia actuarial neta de beneficios definidos	684	773	Costo Ventas - Gasto Adm.
Efecto del límite reconocido en el estado de resultados, Total	1.435	1.574	



c) Otras revelaciones

c.1) Hipótesis actuariales:

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

Principales supuestos actuariales utilizados	Chile		Colombia	
	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010
Tasa de descuento nominal utilizada	6,25%	6,25%	8,00%	8,00%
Tasa promedio rotación de personal	2,50%	2,50%	0,005682%	0,005682%
Tasa esperada de incrementos salariales	UF + 1,5%	UF + 1,5%	4,00%	5,00%
Tabla de mortalidad	Tablas emitidas según norma conjunta de Superintendencia de Valores y Seguros y Superintendencia de AFP		Tablas emitidas según organismos norteamericanos GAM 1971	

c.2) Sensibilización:

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

Sensibilización del Gasto Médico	Incremento de 1% MUS\$	Disminución de 1% MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(50)	50

Sensibilización de la tasa de descuento	Incremento de 1% MUS\$	Disminución de 1% MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(334)	379

NOTA 22 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

Otros Pasivos No Financieros	Saldos			
	Corriente		No Corriente	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Ingresos diferidos (a)	7.720	5.306	26.160	27.325
Pasivos acumulados (b)	8.899	16.676	-	-
Otros pasivos (c)	-	-	155	199
Total	16.619	21.982	26.315	27.524

a) Ingresos diferidos

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

Ingresos Diferidos	Saldos			
	Corriente		No Corriente	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Ingreso anticipado Escondida - Derecho a conexión	3.852	3.826	15.530	15.833
Ingreso anticipado BHP Chile Inc.	477	643	-	-
Ingreso anticipado Torquemada - Derecho a uso instalaciones Línea Ventanas - Miraflores	281	281	7.120	7.190
Ingreso anticipado GNL Quintero - Derecho a conexión y uso línea de transmisión	479	479	1.798	1.917
Ingresos diferidos por potencia firme Eléctrica Angamos	2.581		-	
Otros Ingresos anticipados	50	77	1.712	2.385
Total	7.720	5.306	26.160	27.325

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 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, los saldos de otros pasivos no corrientes son los siguientes:

Otros Pasivos	Saldos	
	No Corriente	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Impuesto por pagar norma argentina	29	79
Retención pagos contratistas	46	37
Otros Pasivos	80	83
Total	155	199

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 los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

b) Capital Suscrito y Pagado

Al 31 de marzo de 2011, 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 31.12.2009	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
Suscripción y pago	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2010	8.227.890.863	8.227.890.863	8.069.699.033	8.069.699.033
Suscripción y pago	(151.313.083)	(151.313.083)	-	-
Saldo al 31.03.2011	8.076.577.780	8.076.577.780	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 04 de marzo de 2008, se acordó aumentar el capital con la emisión de 896.053.843 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal, por un monto total de \$165.420.500.000. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar de la fecha de la Junta. Al 04 de marzo de 2011, fecha en que expiraba el plazo para la suscripción y pago de las acciones antes mencionadas, habían sido suscritas y pagadas 744.740.760 acciones, con cargo a este aumento de capital. Según consta en escritura pública de fecha 28 de marzo de 2011, el capital social fue reducido de pleno derecho en 151.313.083 acciones sin valor nominal, por un monto total de US\$47.401.400, por efecto del vencimiento del plazo previsto para la emisión y suscripción y pago, antes mencionado.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A. celebrada el día 19 de noviembre de 2008, se acordó aumentar el capital con la emisión de 945.000.000 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal, por un monto total de \$153.562.500.000. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar de la fecha de la Junta. Al 31 de marzo de 2011, han sido suscritas y pagadas 938.121.253 acciones por un monto total de \$152.444.703.824 (US\$239.523.456), con cargo a este aumento de capital.

d) Política de dividendos

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



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

- i) La cantidad de US\$96.739.552,01, correspondiente al 56,98% de las utilidades del ejercicio 2010, mediante el reparto de un dividendo definitivo adicional de US\$0,0119880 por acción, al que deberá sumarse el dividendo provisorio distribuido en enero de 2011, por un monto de US\$73.030.776,25, equivalente al 43,02% de las utilidades del ejercicio 2010; y
- ii) La cantidad de US\$71.997.854,77, correspondiente al 24,76% de la Reserva de Futuros Dividendos al 31 de diciembre de 2010, mediante el reparto de dividendo definitivo eventual de US\$0.008922 por acción.

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

e) Ganancias (pérdidas) acumuladas

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

Ganancias (pérdidas) acumuladas	Saldos		
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Saldo inicial	511.238	645.781	645.781
Resultado del período	103.520	169.772	57.848
Dividendos definitivos	-	(159.982)	-
Dividendos provisorios	-	(73.031)	-
Distribución resultado a reserva futuros dividendos	-	(127.930)	-
Reverso dividendo mínimo ejercicio anterior	-	56.628	-
Total	614.758	511.238	703.629

f) Otras participaciones en el patrimonio

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

	Planes de opciones sobre acciones	Reserva de dividendos propuestos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2011	2.699	290.753	293.452
Plan de opciones sobre acciones	147	-	147
Saldos al 31 de marzo de 2011	2.846	290.753	293.599

	Planes de opciones sobre acciones	Reserva de dividendos propuestos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2010	2.259	162.823	165.082
Plan de opciones sobre acciones	134	-	134
Saldos al 31 de marzo de 2010	2.393	162.823	165.216
Saldos al 1 de abril de 2010	2.393	162.823	165.216
Plan de opciones sobre acciones	306	-	306
Traspaso de Resultado del ejercicio 2009	-	127.930	127.930
Saldos al 31 de diciembre de 2010	2.699	290.753	293.452

g) Otras reservas

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

	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reserva conversión patrimonio (1)	Otras reservas	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2011	33.643	(95.765)	(1.923)	(136.741)	(6.669)	(207.455)
Pérdida valoración derivados	-	19.719	-	-	-	19.719
Impuesto diferido	-	1.264	-	-	-	1.264
Diferencia de conversión filial	8.350	-	-	-	-	8.350
Ajuste inversión en asociada	-	2.104	-	-	-	2.104
Otras variaciones	-	-	-	-	54	54
Saldos al 31 de marzo de 2011	41.993	(72.678)	(1.923)	(136.741)	(6.615)	(175.964)

	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Reserva conversión patrimonio (1) MUS\$	Otras reservas MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2010	(713)	(21.124)	-	(136.741)	(10.147)	(168.725)
Pérdida valoración derivados	-	(696)	-	-	-	(696)
Impuesto diferido	-	(18)	-	-	-	(18)
Diferencia de conversión filial	29.552	-	-	-	-	29.552
Otras variaciones	-	-	-	-	1.718	1.718
Saldos al 31 de marzo de 2010	28.839	(21.838)	-	(136.741)	(8.429)	(138.169)
Saldos al 1 de abril de 2010	28.839	(21.838)	-	(136.741)	(8.429)	(138.169)
Pérdida valoración derivados	-	(80.492)	-	-	-	(80.492)
Impuesto diferido	-	6.565	-	-	-	6.565
Diferencia de conversión filial	4.804	-	-	-	-	4.804
Otras variaciones	-	-	(1.923)	-	1.760	(163)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	33.643	(95.765)	(1.923)	(136.741)	(6.669)	(207.455)

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

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

Los ingresos ordinarios por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 se presentan en el siguiente detalle:

Ingresos Ordinarios	Saldos	
	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Ventas de energía y potencia contratos	283.401	266.005
Ventas de energía y potencia spot	251.977	155.373
Otros ingresos ordinarios (*)	45.238	33.052
Total	580.616	454.430

(*) Dentro de los "otros ingresos ordinarios" se incluyen principalmente ingresos por sistema de transmisión e ingresos por venta de carbón.

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 de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 clasificados en las siguientes líneas de estado de resultados integrales: “Costo de ventas”, “Gastos de administración” y “Otros gastos por función”.

Gastos por naturaleza	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Compra de energía y potencia	62.128	131.214
Consumo de combustible	188.355	120.641
Costo de venta de combustible	25.139	1.778
Costo uso sistema de transmisión	24.080	30.762
Costo de venta productivo y otros	65.663	43.962
Gastos de Personal	21.900	18.356
Depreciación	41.514	39.725
Amortización	276	277
Total	429.055	386.715

b) Gastos de personal

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

Gastos de personal	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Sueldos y salarios	16.900	13.493
Beneficios a corto plazo a los empleados	3.043	2.879
Gasto por obligación por beneficios post empleo	571	514
Beneficios por terminación de relación laboral	864	1.116
Transacciones con pagos basados en acciones	301	268
Otros beneficios a largo plazo	2	11
Otros gastos de personal	219	75
Total	21.900	18.356

NOTA 26 – OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle del rubro Otras ganancias (pérdidas) al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

Otras ganancias (pérdidas)	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Retiro de activos fijos	(1.654)	(94)
Resultado por venta de activos fijos	(6)	-
Acuerdo transportistas (*)	(2.210)	-
Otros ingresos (egresos) varios	21	(180)
Total	(3.849)	(274)

(*) Con fecha 29 de diciembre de 2010, Eléctrica Santiago S.A. llegó a un acuerdo con GasAndes Argentina, GasAndes Chile y Transportadora de Gas Norte S.A. con el fin de poner término a los respectivos contratos de transporte de gas y para resolver todos los litigios vigentes y potenciales a esa fecha.

NOTA 27 - RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, se presenta en el siguiente detalle:

Resultado Financiero	ACUMULADO	
	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Ingresos por activos financieros	198	93
Otros ingresos financieros	1.625	1.057
Total ingresos financieros	1.823	1.150
Intereses por préstamos bancarios	(7.705)	(4.749)
Intereses por bonos	(20.553)	(20.554)
Ganancia / (pérdida) por valoración derivados financieros netos	(4.750)	380
Otros gastos	(1.266)	(2.038)
Gastos financieros activados	11.539	8.091
Total gasto financiero	(22.735)	(18.870)
Diferencia de cambio neta	(2.436)	(3.050)
Total resultado financiero	(23.348)	(20.770)

NOTA 28 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El detalle del cargo a resultados por impuesto a las ganancias por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, se presenta en el siguiente cuadro:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes	20.130	23.019
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(1.356)	(20.708)
Otro gasto por impuesto corriente	19	15
Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total	18.793	2.326
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	11.096	(3.840)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	11.096	(3.840)
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	29.889	(1.514)

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	14.141	16.422
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	4.652	(14.096)
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	18.793	2.326
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	757	628
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	10.339	(4.468)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	11.096	(3.840)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	29.889	(1.514)



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

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	26.682	9.376
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	4.099	6.409
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(1.363)	(5.668)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	1.150	3.780
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	832	(20.062)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(4.146)	820
Diferencia de Cambio	3.518	2.955
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(883)	876
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	3.207	(10.890)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	29.889	(1.514)

El ítem "Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones" presenta las diferencias que se originan entre la tasa vigente en Chile (20%) y en las demás jurisdicciones en que están domiciliadas las 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) Abonadas al Patrimonio Neto (Presentación)	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Tributación Diferida Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto	(1.264)	18
Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas (Cargadas) Abonadas al Patrimonio Neto, Total	(1.264)	18

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



NOTA 29 - 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	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Ganancias (Pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	103.520	57.848
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	103.520	57.848
Promedio ponderado de número de acciones, básico	8.069.699.033	8.069.699.033
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	0,0128	0,0072

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

NOTA 30 - CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

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 2011, Gener se encontraba en cumplimiento con todos los compromisos de deuda y restricciones financieras de acuerdo con los términos y condiciones de cada uno de dichos convenios y contratos.



b) Garantías a Terceros

(i) 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 2011 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. Al 31 de marzo de 2011, dicho monto ascendía a MUS\$21.000. Este contrato fue modificado con fecha 29 de mayo de 2009 (Ver punto 3 d)).

(iii) El 29 de diciembre de 2010, ESSA alcanzó un acuerdo con las empresas transportistas Transportadora de Gas del Norte S.A. ("TGN"), Gasoducto GasAndes S.A. y Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A., terminando con este modo con todas las disputas pendientes. Gener se constituyó en codeudor solidario de los pagos comprometidos por ESSA a futuro.

Información adicional y complementaria a esta nota, Ver Nota 31: Garantías comprometidas con terceros.



2) LITIGIOS Y DIVERGENCIAS

a) Procedimientos Judiciales

a.1 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\$530).

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\$331). 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. Con fecha 10 de mayo de 2011, la Corte de Apelaciones rechazó los recursos presentados. La compañía apelará dicho fallo dentro de los plazos legales correspondientes.

Gener y ESSA en conjunto, establecieron una provisión por esta obligación contingente por la cantidad de M\$412.711 (MUS\$861).

a.2 Compañías de Seguro con Gener y ESSA

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

Con fecha 31 de diciembre de 2007, el tribunal rechazó la demanda contra Gener, pero condenó a ESSA a pagar MUS\$1.438 más gastos e intereses. El 14 de enero de 2008, ESSA apeló dicha decisión; en tanto que en esa misma fecha, las demandantes presentaron en contra de la sentencia de primera instancia recursos de casación en la forma y apelación. El 15 de marzo de 2010, la Corte de Apelaciones de Santiago rechazó los recursos presentados por ambas partes, confirmando la sentencia de primera instancia. El 1 de abril de 2010, los demandantes presentaron un recurso de casación en la forma y en el fondo ante la Corte Suprema. Dichos recursos se encuentran aun pendientes de decisión. Por otra parte, el 15 de junio de 2010, ESSA pagó el importe determinado por el tribunal de MUS\$1.438. A la fecha está en discusión el cálculo de los intereses asociados. ESSA ha efectuado una provisión de MUS\$ 610 por intereses adeudados.



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 (MUS\$252.030), 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 2011, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

c) De acuerdo al contrato de crédito suscrito con Banco del Estado en febrero de 2008 por UF 930.000 (MUS\$41.855), 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 2011, la línea no ha sido girada.



d) 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\$21.000.

"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 2011, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

e) 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\$177.321).

"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 2011, la línea no ha sido girada.

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 2011, dicho monto ascendía a MCol\$17.777.766 (MUS\$9.502).

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 2011, 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, Chivor ha presentado 22 demandas reivindicatorias sobre predios invadidos. Chivor ha realizado una provisión por MCol\$1.090.615 (MUS\$582).

a.2.2 Impuesto al Patrimonio año 2005 y 2006

El 31 de julio 2008 y el 11 de agosto de 2008, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales ("DIAN") emitió requerimientos especiales respecto a la declaración privada del impuesto al patrimonio por los años gravables 2005 y 2006, respectivamente, mediante las cuales proponen modificar las declaraciones efectuadas por Chivor. Chivor respondió a dichos requerimientos y posteriormente la DIAN emitió Liquidaciones Oficiales, las que fueron apeladas por Chivor en junio 2009. La DIAN rechazó los argumentos de Chivor en junio 2010. En octubre de 2010, Chivor inició procesos de nulidad y restitución de derechos. En relación a esta materia, Chivor ha provisionado la suma de MCol\$8.981.117 (MUS\$4.800) 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 Chivor en el proceso de Nulidad y Restablecimiento del Derecho iniciado por Chivor en contra de la DIAN, por ésta haber rechazado costos y gastos deducidos en la declaración de renta del año 2002. Chivor 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 Chivor fueran rechazados, los costos y gastos mencionados anteriormente, de aproximadamente MCol\$1.414.190 (MUS\$755), 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 Chivor tuvo pérdida fiscal, la cual fue compensada, según lo establece el artículo 199 del Estatuto Tributario. 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 (capital remanente de UF1.034.415 (MUS\$46.554), inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 214, calculados en base a sus estados financieros no consolidados:

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

"Nivel de endeudamiento no superior a 1,75 veces el patrimonio más el interés minoritario;

"Patrimonio mínimo no inferior a UF 2 millones (MUS\$90.011); y



"Prohibición de vender "Activos Esenciales" que representen más del 40% de los activos totales, sin la autorización previa de la Junta de Tenedores de Bonos.

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

b.2 Cargos Fiduciarios

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

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

El 30 de junio de 2005, la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla, por no coordinarse para preservar la seguridad de servicio en el sistema eléctrico, alegando responsabilidad fundada únicamente en su calidad de miembros del CDEC-SIC. ESSA fue multada con 350 UTA (equivalente a aproximadamente MUS\$331) 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\$331).

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

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



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

El 22 de octubre de 2008, EEA cerró el financiamiento por hasta MUS\$908.500 para la construcción de la Central 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.

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

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

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

NOTA 31 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Beneficiario	Descripción de la garantía	Fecha		MUS\$
		Inicio	Vcto.	
Minera La Escondida	Contrato de suministro de electricidad.	05-12-2008	05-12-2011	28.400
Terminal Graneles del Norte S.A.	Cesión condicional de derechos y obligaciones.	11-02-2011	12-02-2012	18.000
Minera Spence	Contrato de suministro de electricidad.	05-12-2008	05-12-2011	11.600
Luis Gardeweg Baltra	Para garantizar extensión plazo pago saldo precio.	26-10-2010	28-10-2011	1.966
Ilustre Municipalidad de Mejillones	Garantiza el fiel cumplimiento de obligaciones por arriendo predio fiscal.	27-01-2010	31-10-2011	674
Corporación Nacional del Cobre	Para caucionar la vigencia y validez de oferta.	24-12-2010	31-05-2011	500
Ebara International Corporation	Carta de Crédito para garantizar repuestos.	01-10-2010	23-08-2011	477
Director General de Territorio Marítimo y Marina Mercante	Garantiza seriedad por arriendo de inmuebles fiscales.	04-08-2009	21-01-2012	420
Innova Chile	Garantiza cumplimiento en la ejecución del proyecto.	05-08-2009	15-08-2012	269
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales de Antofagasta	Garantiza seriedad en cumplimiento de las condiciones de arriendo del inmueble fiscal.	27-01-2010	05-01-2012	210
	Otras Garantías menores.			116
TOTAL				62.632



Cauciones obtenidas de terceros

Otorgador	Descripción de la garantía	Fecha		MUS\$
		Inicio	Vcto.	
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio de la Central Angamos.	28-05-2008	03-10-2011	236.198
Ingeniería y Construcción, Sigdo Koppers S.A.	Ingeniería, suministro construcción, montaje y puesta en servicio del sistema de transmisión Angamos.	13-09-2010	31-07-2011	7.860
Compañía Portuaria de Mejillones S.A.	Contrato de transferencia de graneles Central Angamos.	07-02-2011	07-02-2012	6.000
ABB S.A. Lima, Perú	Garantiza cumplimiento de contrato.	18-01-2011	10-08-2011	696
Empresa Constructora Agua Santa S.A.	Garantizar cumplimiento de contrato de construcción depósito de cenizas y obras viales.	09-03-2011	22-02-2012	510
Ingeniería Eléctrica Transbosc	Garantiza cumplimiento de contrato de servicios de mantención de líneas y subestaciones.	19-03-2007	01-12-2012	502
Vogt Power International Inc.	Garantizar cumplimiento desempeño según contrato.	05-03-2010	30-06-2011	233
Aguas del Altiplano S.A.	Garantizar el pago por reliquidaciones de potencia año 2010.	12-03-2010	31-03-2011	200
Skanska CHILE S.A.	Garantizar cumplimiento de contrato de ingeniería, suministro, construcción, montaje, pruebas y puesta en servicio.	09-03-2010	16-08-2011	150
Flota Vershae S.A.	Cautelar cumplimiento de las obligaciones del contrato.	01-02-2011	31-01-2012	146
SK Industrial	Garantiza contrato de construcción, montaje, pruebas y puesta en servicio del sistema SCR.	11-01-2010	30-04-2011	125
Empresa de Montajes Industriales SALFA S.A.	Garantiza cumplimiento de contrato de construcción pantallas contención emisiones de carbón.	05-10-2009	31-03-2011	89
Instrumentación Menchaca, Amadori Industrial Ltda.	Garantiza el cumplimiento de contrato de servicio.	02-09-2010	30-09-2011	83
Inversiones Castro y Cia.	Garantizar cumplimiento del contrato de suministro, fabricación y montaje de rejillas de protección Central Ventanas.	28-12-2010	31-01-2012	80
Ivensys Systems Chile Ltda.	Garantizar el cumplimiento de contrato de suministro, montaje y puesta en servicio.	08-07-2010	28-02-2012	71
	Otras garantías menores.			506
TOTAL				253.449

NOTA 32 - 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:

	31-03-2011	31.12.2010
Volatilidad esperada	31,00%	38,00%
Rendimiento anual esperado de dividendos	0,00%	0,00%
Plazo esperado de la opción (años)	6	6
Tasa de interés libre de riesgo	2,65%	2,86%



La Compañía utiliza exclusivamente la volatilidad implícita como la volatilidad esperada para determinar el valor 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 tanto de las opciones transadas como la acción subyacente son medidos en un momento similar y a una fecha razonablemente cercana a la fecha de otorgamiento de las opciones sobre acciones para empleados;
- Las opciones transadas tienen precios de ejercicio que son tanto cercanos al dinero (*near-the-money*), como cercanos al precio de ejercicio de las opciones sobre acciones para empleados; y
- A los vencimientos restantes de las opciones transadas sobre los cuales se basa la estimación les queda por lo menos un año.

La Compañía usó un método simplificado para determinar el plazo esperado, basado en el promedio de la vida contractual original y el período de consolidación proporcional. Este método simplificado fue usado para los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 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\$4,54 y US\$5,08 para los períodos terminados el 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

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

	31-03-2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Valor intrínseco total de las opciones ejercitadas	72	1
Valor justo total a la fecha de otorgamiento de las opciones irrevocadas	177	310
Efectivo recibido por el ejercicio de las opciones sobre acciones	79	4

Al 31 de marzo de 2011 se espera reconocer MUS\$150 de costo de compensación total no reconocido relacionado a opciones sobre acciones durante un período promedio ponderado de aproximadamente 2,5 años. No hubo modificaciones a las concesiones de opciones sobre acciones durante el período terminado el 31 de marzo de 2011.

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

	N° de Opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado US\$	Vida contractual restante promedio ponderada (en años)	Valor intrínseco agregado MUS\$
Vigentes al 31 de diciembre de 2010	366.713	15,52	-	-
Ejercitadas durante el período	(11.660)	6,68	-	-
Anuladas y vencidas durante el período	(3.724)	19,70	-	-
Otorgadas durante el período	25.069	12,88	-	-
Transferidas a Gener durante el período	1.307	18,44	-	-
Vigentes al 31 de marzo de 2011	377.705	15,58	4,30	286
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de marzo de 2011	371.280	15,62	4,30	283
Con derecho de ejercicio al 31 de marzo de 2011	337.572	15,96	3,70	259

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



2011 y el precio de ejercicio, multiplicado por la cantidad de opciones dentro del dinero (*in-the-money*) que habrían recibido los tenedores de opciones si todos ellos hubiesen ejercido sus opciones el 31 de marzo de 2011. El monto del valor intrínseco agregado cambiará dependiendo del valor de mercado de las acciones de AES Corp.

Inicialmente, la Compañía reconoce el costo de compensación basado en una estimación de la cantidad de instrumentos para los cuales se espera que se cumplan los requerimientos de servicio. Basado en la experiencia actual, las tasas de anulación utilizadas para opciones otorgadas durante el primer trimestre de 2011 fueron de 12,81%. 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 los períodos terminados el 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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 los períodos terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010 fueron de US\$12,88 y US\$12,18, respectivamente.

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

	31-03-2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Valor intrínseco total de las RSU convertidas (1)	258	349
Valor justo total de las RSU irrevocables	551	336

(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 los períodos terminados el 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010. Al 31 de



marzo de 2011, se espera reconocer MUS\$1.273 no reconocido relacionado a las RSU durante un período promedio ponderado de aproximadamente 2,5 años.

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

	RSU	Valor justo promedio ponderado a la fecha de otorgamiento US\$	Período de consolidación promedio ponderado restante
No irrevocables al 31 de diciembre de 2010	95.802	10,51	-
Irrevocadas durante el período	(50.306)	10,94	-
Anuladas y vencidas durante el período	(1.059)	11,78	-
Otorgadas durante el período	78.156	13,45	-
Transferencia de acciones	14.027	9,40	-
No irrevocables al 31 de marzo de 2011	136.620	12,07	2,30
Irrevocadas al 31 de marzo de 2011	107.374	14,55	-
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de marzo de 2011	218.372	13,13	-

NOTA 33 – 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 los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010 se detallan en el siguiente cuadro:

Detalle	Saldos	
	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Estación monitora calidad del aire	107	104
Sistema aguas servidas	6	12
Depósito de cenizas	203	439
Monitoreo marino (Monitoreo oceanográfico y control de riles)	35	27
Monitoreo chimeneas	27	25
Gastos varios comisión medio ambiente Ley 99 - Colombia	2.027	1.128
Otros	91	68
Total	2.496	1.803



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

Reconocimiento Contable	Sociedad	Acum. 03-2011 MUS\$	Acum. 12-2010 MUS\$	Monto Comprometido 2011 MUS\$	Total Proyecto MUS\$	Descripción
Inversión de capital	AES Gener S.A.	4.366	4.341	463	4.829	Reemplazo de los quemadores de la Caldera de Central Ventanas por quemadores de última tecnología.
Inversión de capital	AES Gener S.A.	146	-	60	12.000	Nuevas descargas U1 y U2 Complejo Ventanas
Inversión de capital	AES Gener S.A.	-	-	4.470	65.370	Control de Emisiones atmosféricas Complejo Ventanas
Inversión de capital	Norgener S.A.	45	-	3.740	112.540	Norgener Proyecto PDA Tocopilla
Total		4.557	4.341	8.733	194.739	

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 34 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

a) Activos y pasivos corrientes

ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-03-2011		31-12-2010	
			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 de efectivo	Pesos	US\$	59.467	-	77.944	-
	Otras Monedas	US\$	39.240	-	11.736	-
Otros activos financieros corrientes	Pesos	US\$	-	371	359	836
	Otras Monedas	US\$	1.495	-	1.018	-
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos	US\$	138	580	147	-
	Otras Monedas	US\$	897	-	862	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	US\$	197.201	4.089	187.693	2.080
	UF	US\$	18.954	150.953	20.703	129.382
	Otras Monedas	US\$	70.046	-	62.588	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos	US\$	123	-	-	-
Inventarios	Otras Monedas	US\$	1.030	-	985	-
Activos por impuestos corrientes	Pesos	US\$	225	284	13	688
	UF	US\$	12	-	-	-
	Otras Monedas	US\$	1.659	-	361	-
Total activos corrientes			390.487	156.277	364.409	132.986

PASIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-03-2011		31-12-2010	
			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	UF	US\$	2.147	890	188	2.074
	Otras Monedas	US\$	3.148	6.104	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	US\$	91.936	1.721	101.041	3.291
	UF	US\$	5.572	317	5.988	306
	Otras Monedas	US\$	7.055	43	8.612	-
Otras provisiones a corto plazo	Pesos	US\$	397	-	-	507
	UF	US\$	-	498	-	405
	Otras Monedas	US\$	838	-	730	-
	Otras Monedas	US\$	34.771	3.765	181	29.108
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US\$	385	1.764	398	1.771
	Otras Monedas	US\$	507	-	846	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	US\$	4.124	6.453	8.235	5.935
	Otras Monedas	US\$	976	-	2.279	-
Total pasivos corrientes			151.856	21.555	128.498	43.397

b) Activos y pasivos no corrientes

ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-03-2011			31-12-2010		
			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 financieros no corrientes	Pesos	US\$	533	-	-	332	-	-
	Otras Monedas	US\$	-	-	-	84	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	US\$	45	-	8.082	592	-	7.161
	UF	US\$	45	-	-	46	-	-
	Otras Monedas	US\$	3.149	-	-	3.515	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	US\$	382	63	-	92	36	-
	UF	US\$	-	-	-	31.036	-	-
	Otras Monedas	US\$	5.973	-	-	7.390	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Otras Monedas	US\$	1.855	-	-	1.764	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	Otras Monedas	US\$	-	-	695.319	-	-	686.663
Activos por impuestos diferidos	Otras Monedas	US\$	19	-	-	-	-	-
Total activos no corrientes			11.999	63	703.401	44.851	36	693.824

PASIVOS Y PATRIMONIO	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-03-2011			31-12-2010		
			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	UF	US\$	8.646	2.200	40.051	2.882	3.359	45.738
	Otras Monedas	US\$	-	-	14.538	-	-	14.937
Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar, No corrientes	Pesos	US\$	-	9.000	-	-	-	-
	Otras Monedas	US\$	9.681	-	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	Otras Monedas	US\$	5.438	-	-	5.089	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	Otras Monedas	US\$	54.636	-	89.917	54.393	-	87.706
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US\$	2.190	2.022	18.790	2.003	2.158	18.796
	Otras Monedas	US\$	1.180	5.841	-	5.189	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	US\$	97	-	-	90	-	-
	UF	US\$	24	-	-	24	-	-
	Otras Monedas	US\$	29	-	-	78	-	-
Total pasivos no corrientes			81.922	19.063	163.296	69.748	5.517	167.177



NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES

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