

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERINOS AES Gener S.A. y Subsidiarias

**Correspondientes al período terminado
al 30 de septiembre de 2011**

El presente documento consta de las siguientes secciones:

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

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

Nota 1-	INFORMACIÓN GENERAL
Nota 2-	BASES DE PREPARACIÓN
Nota 3-	BASES DE CONSOLIDACIÓN
Nota 4-	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
	4.1. Asociadas
	4.2. Segmentos Operativos
	4.3. Transacciones en Moneda Extranjera
	4.4. Propiedades, Planta y Equipos
	4.5. Plusvalía
	4.6. Activos Intangibles
	4.7. Deterioro de Valor de los Activos no Financieros
	4.8. Activos Financieros
	4.9. Pasivos Financieros
	4.10. Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura
	4.11. Inventarios
	4.12. Efectivo y Equivalentes al Efectivo
	4.13. Capital Emitido
	4.14. Impuestos
	4.15. Beneficios a los Empleados
	4.16. Provisiones
	4.17. Reconocimiento de Ingresos
	4.18. Arrendamientos
	4.19. Dividendos
	4.20. Gastos de Medio Ambiente
Nota 5-	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO
	5.1. Política de Gestión de Riesgos
	5.2. Factores de Riesgo
	5.3. Medición del Riesgo
Nota 6-	USO DE ESTIMACIONES, JUICIOS Y SUPUESTOS CONTABLES
Nota 7-	SEGMENTOS OPERATIVOS
	7.1 Definición de Segmentos
	7.2 Clientes por Segmentos
	7.3 Activos por Segmentos
	7.4 Ingresos y Costos por Segmentos
Nota 8-	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO
Nota 9-	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS
Nota 10-	INSTRUMENTOS FINANCIEROS
	10.1 Activos Financieros por Categoría
	10.2 Calidad Crediticia de Activos Financieros
	10.3 Pasivos Financieros por Categoría

10.4 Instrumentos Derivados
10.5 Valoración de Instrumentos Derivados

Nota 11-	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS
Nota 12-	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR
Nota 13-	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS
	13.1 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas
	13.2 Personas Claves
Nota 14-	INVENTARIOS
Nota 15-	IMPUESTOS CORRIENTES
Nota 16-	INVERSIONES EN ASOCIADAS
Nota 17-	ACTIVOS INTANGIBLES - PLUSVALIA
Nota 18-	PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS
Nota 19-	IMPUESTOS DIFERIDOS
Nota 20-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS
	20.1 Préstamos que Devengan Intereses
Nota 21-	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR
Nota 22-	PROVISIONES
Nota 23-	BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS
	23.1 Valor Presente de las Obligaciones Post-empleo
	23.2 Gastos Reconocidos en Resultados
	23.3 Otras Revelaciones
Nota 24-	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS
	24.1 Ingresos Diferidos
	24.2 Pasivos Acumulados
	24.3 Otros Pasivos
Nota 25-	PATRIMONIO NETO
	25.1 Gestión del Capital
	25.2 Capital Suscrito y Pagado
	25.3 Aumento de Capital
	25.4 Política de Dividendos
	25.5 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas

25.6 Otras Participaciones en el Patrimonio
 25.7 Otras Reservas
 25.8 Restricciones a la Disposición de fondos de las Subsidiarias

Nota 26- INGRESOS

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

Nota 28- OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS)

Nota 29- RESULTADO FINANCIERO

Nota 30- RESULTADO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

Nota 31- UTILIDAD POR ACCIÓN

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

Nota 33- GARANTIAS

Nota 34- PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Nota 35- GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

Nota 36- ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Nota 37- HECHOS POSTERIORES

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
 Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados Interinos
 Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010
 (En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
		MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	277.182	294.261
Otros activos financieros corrientes	9	193.367	300.500
Otros activos no financieros, corrientes	11	8.579	11.476
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	12	328.377	422.540
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	16.857	12.437
Inventarios	14	102.029	42.078
Activos por impuestos corrientes	15	17.626	2.363
Total Activos Corrientes		944.017	1.085.655
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	9	16.046	68.631
Otros activos no financieros no corrientes	11	12.204	16.013
Derechos por cobrar no corrientes	12	8.338	8.171
Inversiones en asociadas	16	264.461	252.051
Activos intangibles	17	10.968	12.682
Plusvalía	17	7.309	7.309
Propiedades, planta y equipo	18	4.308.753	4.179.193
Activos por impuestos diferidos	19	17.805	27.448
Total Activos No Corrientes		4.645.884	4.571.498
TOTAL ACTIVOS		5.589.901	5.657.153

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
 Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados Interinos
 Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010
 (En miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
		MUS\$	MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	20	82.694	97.946
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	21	260.156	314.335
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	13	9.224	26.313
Otras provisiones, corrientes	22	1.891	4.244
Pasivos por impuestos, corrientes	15	19.547	31.621
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	2.249	3.014
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	21.742	21.982
Total Pasivos Corrientes		397.503	499.455
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	2.240.591	2.100.472
Otras cuentas por pagar no corrientes	21	42.054	50.737
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	13	469	2.376
Otras provisiones no corrientes	22	33.176	31.035
Pasivos por impuestos diferidos	19	357.342	366.885
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	23	28.499	29.719
Otros pasivos no financieros no corrientes	24	23.935	27.524
Total Pasivos No Corrientes		2.726.066	2.608.748
TOTAL PASIVOS		3.123.569	3.108.203
PATRIMONIO			
Capital emitido		1.901.720	1.901.720
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	572.173	511.238
Primas de emisión		49.908	49.908
Otras participaciones en el patrimonio	25	221.876	293.452
Otras reservas	25	(279.449)	(207.455)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.466.228	2.548.863
Participaciones no controladoras		104	87
Total Patrimonio Neto		2.466.332	2.548.950
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		5.589.901	5.657.153

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados Interinos

Por los períodos de 9 y 3 meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010

(En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	Acumulado		Trimestre	
		30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2010	30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	26	1.642.585	1.288.628	483.331	406.184
Costo de ventas	27	(1.099.930)	(969.724)	(341.606)	(304.773)
Ganancia bruta		542.655	318.904	141.725	101.411
Otros ingresos, por función		3.720	4.311	981	1.323
Gasto de administración	27	(111.721)	(86.066)	(37.201)	(30.174)
Otros gastos, por función	27	(4.186)	(10.600)	(568)	(4.979)
Otras ganancias (pérdidas)	28	(40.993)	(16.744)	(41.813)	(8.654)
Ingresos financieros	29	7.246	4.321	2.460	1.376
Costos financieros	29	(80.031)	(60.097)	(26.774)	(21.217)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas (neto)	16	24.981	30.677	5.783	17.388
Diferencias de cambio	29	(18.934)	19.862	(27.539)	30.999
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		322.737	204.568	17.054	87.473
Gasto por impuestos a las ganancias	30	(86.040)	(35.039)	(15.272)	(18.733)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		236.697	169.529	1.782	68.740
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		236.697	169.529	1.782	68.740
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		236.679	173.450	1.776	69.606
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		18	(3.921)	6	(866)
Ganancia (pérdida)		236.697	169.529	1.782	68.740
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,02930	0,02150	0,00020	0,00860
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,02930	0,02150	0,00020	0,00860
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,02930	0,02150	0,00020	0,00860
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,02930	0,02150	0,00020	0,00860

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados Interinos

Por los períodos de 9 y 3 meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010

(En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2010	30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	236.697	169.529	1.782	68.740
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(10.910)	57.873	(44.994)	25.616
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(10.910)	57.873	(44.994)	25.616
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(82.054)	(132.344)	(71.562)	(54.212)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de	(82.054)	(132.344)	(71.562)	(54.212)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	134	4.158	45	1.387
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	18	-	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	137	(10.163)	(1.710)	(4.685)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(92.675)	(80.476)	(118.221)	(31.894)
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	20.685	17.725	14.026	3.796
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(4)	-	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	20.681	17.725	14.026	3.796
Otro resultado integral	(71.994)	(62.751)	(104.195)	(28.098)
Resultado integral total	164.703	106.778	(102.413)	40.642
 Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	164.685	110.699	(102.419)	41.508
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	18	(3.921)	6	(866)
Resultado integral total	164.703	106.778	(102.413)	40.642

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidados Interinos
Por los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Otras Reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
				Reservas de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total Otras reservas				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Actual 01 enero 2011	1.901.720	49.908	293.452	33.643	(95.766)	(1.923)	(143.409)	(207.455)	511.238	2.548.863	87	2.548.950
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	236.679	236.679	18	236.697
Otro resultado integral	-	-	-	(10.910)	(61.232)	14	134	(71.994)	-	(71.994)	-	(71.994)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	164.685	18	164.703
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(247.740)	(247.740)	-	(247.740)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(71.576)	-	-	-	-	-	71.996	420	(1)	419
Total de cambios en patrimonio	-	-	(71.576)	(10.910)	(61.232)	14	134	(71.994)	60.935	(82.635)	17	(82.618)
Saldo Final Periodo Actual 30 septiembre 2011	1.901.720	49.908	221.876	22.733	(156.998)	(1.909)	(143.275)	(279.449)	572.173	2.466.228	104	2.466.332

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Otras Reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
				Reservas de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total Otras reservas				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Actual 01 enero 2010	1.901.720	49.908	165.082	(713)	(21.124)	-	(146.888)	(168.725)	645.781	2.593.766	8.732	2.602.498
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	173.450	173.450	(3.921)	169.529
Otro resultado integral	-	-	-	57.873	(124.782)	-	4.158	(62.751)	-	(62.751)	-	(62.751)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110.699	(3.921)	106.778
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(103.354)	(103.354)	-	(103.354)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	128.266	-	-	-	-	-	(127.930)	336	(4.704)	(4.368)
Total de cambios en patrimonio	-	-	128.266	57.873	(124.782)	-	4.158	(62.751)	(57.834)	7.681	(8.625)	(944)
Saldo Final Periodo Actual 30 septiembre 2010	1.901.720	49.908	293.348	57.160	(145.906)	-	(142.730)	(231.476)	587.947	2.601.447	107	2.601.554

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias
Estados de Flujo de Efectivo Indirecto Consolidados Interinos
Por los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	30 de septiembre 2011 MUS\$	30 de septiembre 2010 MUS\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	236.697	169.529
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	86.040	35.039
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(59.951)	7.773
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	17.701	39.338
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(28.956)	(7.124)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(94.457)	(63.010)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	81.323	26.477
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	141.862	124.091
Ajustes por provisiones	(6.670)	(2.283)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	9.001	(18.780)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	(24.981)	(30.677)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	121.441	61.086
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	1.301	4.328
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	(69)	(43)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	243.585	176.215
Dividendos pagados	(320.377)	(115.129)
Dividendos recibidos	26.240	11.219
Intereses pagados	(44.267)	(76.550)
Intereses recibidos	6.585	4.825
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(81.100)	(58.301)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.284)	20.465
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	65.079	132.273
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	(2.005)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	389	1.839
Compras de propiedades, planta y equipo	(316.193)	(407.153)
Compras de activos intangibles	(635)	(2.348)
Otras entradas (salidas) de efectivo	196.843	137.339
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(119.596)	(272.328)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	75.452	319.816
Total importes procedentes de préstamos	75.452	319.816
Pagos de préstamos	(22.013)	(13.094)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(779)	(1.963)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.378)	(13.579)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	48.282	291.180
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(6.235)	151.125
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	(10.844)	(622)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(17.079)	150.503
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	294.261	162.647
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	277.182	313.150

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERINOS

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

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

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

La Compañía sirve al Sistema Interconectado Central, SIC, a través de cuatro centrales hidroeléctricas de pasada, una central termoeléctrica a carbón y cuatro 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 la subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.A.; una central termoeléctrica a carbón perteneciente a la subsidiaria Empresa Eléctrica Ventanas S.A., dos centrales de cogeneración y una turbina a gas de la subsidiaria Energía Verde S.A. y una central termoeléctrica a carbón perteneciente a la asociada Empresa Eléctrica Guacolda S.A.

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

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

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

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

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

La Compañía está controlada por AES Corporation mediante su subsidiaria Inversiones Cachagua Limitada con participación accionaria de 70,67% al 30 de septiembre de 2011.

Estos estados financieros consolidados interinos fueron aprobados por el Directorio el 23 de noviembre de 2011.

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

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

Los presentes estados financieros consolidados interinos de AES Gener S.A. y subsidiarias comprenden los estados de situación financiera clasificado consolidados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los estados de resultados integrales interinos por función por los períodos de 9 y 3 meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, los estados de cambios en el patrimonio neto interinos y de flujo de efectivo preparados utilizando el método indirecto por los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 y sus correspondientes notas, las cuales han sido preparadas y presentadas de acuerdo a NIC 34 “Información financiera interina” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y considerando las respectivas regulaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”).

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 3 – BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de AES Gener S.A. (la “Matriz”) y sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2011 y 2010 y al 31 de diciembre de 2010.

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

(a) Subsidiarias

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

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

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

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

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

(b) Transacciones con Participaciones no controladoras

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

NOTA 4 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

4.1 Asociadas

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

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

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

4.2 Segmentos Operativos

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

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

4.3 Transacciones en Moneda Extranjera

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados de AES Gener S.A.

se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y todas sus subsidiarias, con excepción de su subsidiaria colombiana, Chivor, cuya moneda funcional es el peso colombiano.

(b) Transacciones y Saldos

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

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

(c) Bases de Conversión

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

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010	30 de septiembre 2010
Pesos Chilenos (\$)	521,76	468,01	483,65
Pesos Argentinos (Ar\$)	4,205	3,976	3,960
Pesos Colombianos (Col\$)	1.931,98	1.907,70	1.802,18
Euro	1,3428	1,3280	1,3635
Unidad de Fomento (UF)	0,02370	0,02181	0,02266

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

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

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

- (i) Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio a la fecha de cierre.
- (ii) Los ajustes al menor valor (plusvalía) y al valor razonable que surge en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten a tipo de cambio de cierre del período.
- (iii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio mensuales promedios (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten usando el tipo de cambio en la fecha de las transacciones)

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

parte de la pérdida o ganancia en la venta.

4.4 Propiedades, Planta y Equipos

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

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

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

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 “Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”. Los valores razonables de esos activos determinados según la retasación efectuada a la fecha de transición representan su costo atribuido bajo NIIF.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.5 Plusvalía (Menor Valor)

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

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

4.6 Activos Intangibles

(a) Programas Informáticos

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

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

(b) Servidumbres

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

(c) Derechos de Agua

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

4.7 Deterioro de Valor de los Activos no Financieros

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

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

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

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

4.8 Activos Financieros

Clasificación y Presentación

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

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

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

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(c) Activos Financieros Mantenidos hasta su Vencimiento

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

Valorizaciones en Momento de Reconocimiento Inicial y Enajenación

Valorización Inicial.

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

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

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

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

- (i) el uso de transacciones libres recientes entre las partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales,
- (ii) el análisis de flujos de efectivo descontados,
- (iii) los modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los supuestos específicos de la entidad

Deterioro

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

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva menos la provisión por pérdidas por deterioro de valor.

Se establece una provisión de incobrables de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro de “Costo de Ventas”. Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

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

4.9 Pasivos financieros

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

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

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

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

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

(b) Acreedores comerciales

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

(c) Préstamos que devengan intereses

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

4.10 Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura

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

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

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

(a) Cobertura del Valor Razonable

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

El Grupo no ha utilizado coberturas de valor razonable en los 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 Otras Reservas. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de “Costo Financiero”.

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

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

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

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

(d) Derivados Implícitos

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

4.11 Inventarios

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

4.12 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en “Otros Pasivos Financieros Corrientes”. Efectivo restringido con restricciones menores a 12 meses serán reconocidos en “Otros Activos Financieros Corrientes” y sobre 12 meses serán registrados en “Otros Activos Financieros No corrientes”. La clasificación de efectivo y equivalente de efectivo no difiere de lo considerado en el estado de flujo de efectivo.

4.13 Capital Emitido

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

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

4.14 Impuestos

Impuestos a las Ganancias

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

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

Impuestos Diferidos

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

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

- (a) la matriz, inversionista o participante de un negocio conjunto pueda controlar la oportunidad del reverso de la diferencia temporaria y
- (b) es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

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

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

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

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

de créditos tributarios. Tanto en Chile como en Colombia las pérdidas tributarias no tienen plazo de expiración, en tanto que en Argentina expiran al quinto año.

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

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

4.15 Beneficios a los Empleados

(a) Beneficios a los Empleados – Corto Plazo

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

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

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

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

Las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen en resultado cuando el monto de la pérdida o ganancia actuarial neta acumulada de cada plan supera el 10% del valor actual de la obligación. Estos montos son reconocidos en resultado durante el período remanente de trabajo esperado del empleado.

Las pérdidas y ganancias actuariales inferiores al 10% del valor actual de la obligación por beneficios definidos, se cargan o abonan en el Otras Reservas 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 34).

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

(d) Indemnizaciones por Años de Servicios

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

Los supuestos actuariales considerados en el cálculo incluyen la probabilidad de tales pagos 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, como está detallado en Nota 4.15 (b) Beneficios post-empleo: planes de beneficios definidos.

4.16 Provisiones

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

- (a) el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados
- (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y
- (c) el importe se ha estimado en forma fiable.

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones del mercado actual, del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

4.17 Reconocimiento de Ingresos

El Grupo reconoce los ingresos cuando:

- (a) el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad
- (b) es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir hacia el Grupo, y
- (c) se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal como se describe a continuación

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

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

(a) Ingresos por Venta de Productos y Servicios

Los ingresos por ventas de energía y potencia se contabilizan de acuerdo a las entregas físicas de energía y potencia, a los precios establecidos en los respectivos contratos o a los precios prevalecientes en el mercado eléctrico de acuerdo con las regulaciones vigentes. Estos incluyen ingresos de energía y potencia suministrada y no facturada, hasta la fecha de cierre, valorados a los precios definidos en los contratos o en las regulaciones respectivas para cada 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. Asimismo, reconoce ingresos por servicios de ingeniería, asesorías y otros en la medida que se preste el servicio aplicando el método del grado de avance.

(b) Ingresos por Intereses

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

(c) Ingresos por Dividendos

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

(d) Ingresos Diferidos

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

4.18 Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en el fondo económico del acuerdo, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específico o el acuerdo implica un derecho de uso del activo. Los

arrendamientos financieros en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios a la propiedad se clasifican como financieros. Ejemplos de indicadores de un leasing financiero son los siguientes:

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

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

(a) Grupo es el arrendatario – Arrendamiento Financiero

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

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

(b) Grupo es el arrendatario – Arrendamiento Operativo

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

(c) Grupo es el arrendador – Arrendamiento Financiero

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos mínimos 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) Grupo es el arrendador – Arrendamiento Operativo

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

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

4.19 Dividendos

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

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

4.20 Gastos de Medio Ambiente

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

NOTA 5 – GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

5.1 Política de Gestión de Riesgos

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

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

Entre los aspectos de relevancia se encuentran:

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

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

5.2 Factores de Riesgo

(a) Riesgos de Mercado

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

(i) Riesgo de Tipo de Cambio

Con excepción de las operaciones en Colombia, la moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense, dado que los ingresos, costos e inversiones en equipos son principalmente determinados en base del dólar estadounidense. Asimismo, 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 30 de septiembre 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 septiembre de 2011, el impacto de una variación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense podría generar un impacto de aproximadamente MUS\$14.481 en los resultados de Gener. Al 30 de septiembre de 2011, aproximadamente 86% de los ingresos ordinarios y el 91% de los costos de la Compañía están denominados en dólares estadounidenses.

En relación a las subsidiarias extranjeras de la Compañía, cabe señalar que la moneda funcional de Chivor es el peso colombiano dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contrato, y los costos operacionales de la subsidiaria están principalmente ligados al peso colombiano. Al 30 de septiembre de 2011, las ventas en pesos colombianos representaron 12% de los ingresos consolidados. Adicionalmente, los dividendos de Chivor están determinados en pesos colombianos, aunque se utilizan mecanismos de cobertura financiera para fijar los montos en dólares estadounidenses. Por otra parte, los precios spot en el mercado argentino se fijan en pesos argentinos. El ingreso por estas ventas representó 2% de los ingresos consolidados al cierre de septiembre de 2011.

A nivel consolidado, las inversiones en plantas nuevas y equipos de mantención son principalmente fijadas en dólares estadounidenses. Las inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja son efectuadas mayoritariamente en dólares estadounidenses. Al 30 de septiembre de 2011, 81% de las inversiones y saldos en cuenta corriente están denominadas en dólares estadounidenses, 14% en pesos chilenos, 2% en pesos colombianos y 3% en pesos argentinos.

Con respecto a la deuda denominada en moneda distinta al dólar estadounidense, Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de moneda para eliminar el riesgo de tipo de cambio. Para los bonos denominados en UF emitidos en 2007 por aproximadamente MUS\$219.527, Gener contrató un swap de tipo de cambio con la misma vigencia de la deuda. Al cierre de septiembre 2011, el 98% de la deuda de Gener y sus subsidiarias está denominada en dólares estadounidenses, incluyendo los bonos mencionados previamente. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por moneda en base al capital adeudado, al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Moneda	30 de septiembre	31 de diciembre
	2011 %	2010 %
US\$	97,9	97,2
UF	1,9	2,2
Col\$	0,1	0,6

(ii) Riesgo de Tasa de Interés

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

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés manteniendo un portafolio equilibrado de deuda a tasa fija y variable. Para mitigar el riesgo de tasa de interés con obligaciones a largo plazo, Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de tasa de interés. Actualmente, existen swaps de tasa de interés para una parte importante de la deuda asociada a las subsidiarias Ventanas y Angamos. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por tipo de tasa al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	30 de septiembre	31 de diciembre
	2011	2010
Tasa	%	%
Tasa Fija	88,4	87,4
Tasa Variable	11,6	12,6

(iii) Riesgo de precio de combustible

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

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

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

Actualmente, las compras de diesel y GNL no tienen una cobertura asociada. Dado que en la actualidad la energía contratada de Gener se encuentra equilibrada con su generación eficiente, se espera que las unidades de respaldo que utilizan diesel 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 de la subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (“ESSA”) utilizó GNL para su generación durante este período, se estima que un alza del 10% en los costos del combustible diesel durante los primeros nueve meses de 2011, habría significado una variación positiva de aproximadamente MUS\$29.004 en el margen bruto de la Compañía. Cabe señalar que la central Nueva Renca de la subsidiaria Sociedad 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.

(b) Riesgo de crédito

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

Con respecto a los deudores por venta, los clientes de Gener en Chile son principalmente compañías distribuidoras y clientes industriales de elevada solvencia y sobre 90% de ellas cuenta con clasificaciones de riesgo local y/o internacional de grado de inversión. Las ventas del Grupo Gener en el mercado spot se realizan obligatoriamente a los distintos integrantes deficitarios del CDEC según el despacho económico realizado por esta entidad. Cabe señalar que un generador miembro del SIC fue declarado en quiebra durante el mes de septiembre de 2011, en medio de las condiciones hidrológicas secas registradas en el sistema. Gener y ESSA presentaron en este proceso de quiebra escritos de verificación de crédito por los montos adeudados a cada Compañía por un total de MUS\$63 y MUS\$2.667 más el interés legal convencional, cifras que han sido provisionados al cierre de septiembre de 2011. En Colombia, Chivor realiza evaluaciones de riesgo de sus contrapartes basado en una evaluación crediticia interna, que en ciertos casos podría incluir garantías. Durante el año 2010, también en condiciones de sequía, Chivor sufrió problemas de cobranza con un comercializador de energía y eventualmente registró una pérdida de MUS\$1.300 asociado al monto impago. En este caso, el comercializador fue expulsado de la Bolsa y Chivor presentó acciones para intentar recuperar el monto adeudado.

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

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

(c) Riesgo de liquidez

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

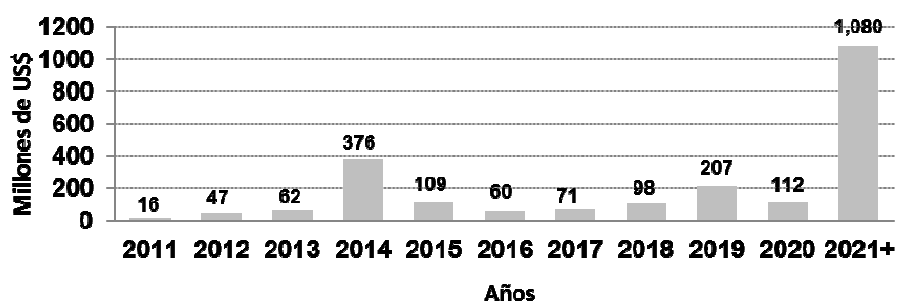
Al 30 de septiembre de 2011, Gener contaba con un saldo en fondos disponibles líquidos de MUS\$452.526, que incluye efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$277.182 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata en dólares estadounidenses por un total de MUS\$175.344, registrados en otros activos financieros corrientes. En tanto, al cierre de diciembre de 2010, el saldo en fondos disponibles líquidos fue de MUS\$592.890, incluyendo efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$294.261 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata de MUS\$298.629. Cabe señalar que el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo incluye efectivo, depósitos a plazo con vencimiento original inferior a tres meses, valores negociables, fondos mutuos correspondientes a inversiones en dólares estadounidenses de bajo riesgo y con disponibilidad inmediata, derechos con pactos con retroventa y derechos fiduciarios.

Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2011, Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$205.467, además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$292.101. Cabe señalar que el 21 de octubre de 2011 Gener obtuvo una nueva línea comprometida con un sindicato de bancos locales por UF6 millones (MUS\$253.136) con vencimiento en octubre de 2016. Esta nueva línea reemplaza las líneas comprometidas no utilizadas anteriores, las cuales fueron canceladas en forma simultánea.

En relación al pago de deuda, Gener no tiene vencimientos importantes durante los próximos tres años. Cabe señalar que el vencimiento del año 2014 se redujo significativamente desde MUS\$628.344 al 30 de junio de 2011 a MUS\$375.984 al 30 de septiembre de 2011 mediante el proceso de refinanciamiento concluido en el mes de agosto de 2011. Este proceso, como parte del activo manejo de pasivos de la Compañía, fue efectuado para extender el vencimiento de parte importante de la deuda corporativa.

El proceso incluyó la aceptación de ofertas de permuta y rescate voluntario de aproximadamente 63% del bono estadounidense de MUS\$400.000 con vigencia 2014, el rescate voluntario de aproximadamente 48% del bono chileno Serie Q de MUS\$196,000 con vigencia 2019 y la emisión de un nuevo bono estadounidense por un total de MUS\$401.682 con vigencia 2021, a una tasa de interés de 5,25%. El gráfico y tabla a continuación, muestra el calendario de vencimientos, basado en el capital adeudado, en millones de dólares estadounidenses:

Tabla de amortizaciones



		Al 30 de septiembre de 2011				
		Vencimiento				
	Tasa interés promedio	2011	2012	2013	2014	2015 +
Tasa Fija						
(UF con swap a US\$)	5.50%	-	-	-	-	47.0
(UF con swap a US\$)	7.34%	-	-	-	-	172.5
(US\$)	7.50%	-	-	-	147.1	-
(US\$)	5.25%	-	-	-	-	401.7
(US\$)	8.00%	-	-	-	-	102.2
(UF)	7.50%	0.4	0.8	0.9	1.0	40.3
(US\$)	9.75%	-	-	-	170.0	-
(US\$)	6.95%	3.0	6.0	6.0	3.0	-
Tasa Variable						
(US\$)	Libor + Spread	9.5	21.1	22.5	25.5	307.5
(US\$)	Libor + Spread	-	18.7	32.7	29.4	665.8
(Col\$)	DTF + Spread	3.1	-	-	-	-
Total		16.0	46.6	62.0	376.0	1,737.0

5.3 Medición del Riesgo

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

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

NOTA 6 – USO DE ESTIMACIONES, JUICIOS Y SUPUESTOS CONTABLES

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

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que nueva información o nuevos acontecimientos que tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos 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 “Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores”

NOTA 7 – SEGMENTOS OPERATIVOS

7.1 Definición de Segmentos.

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

Un segmento es un componente del Grupo:

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

La Administración monitorea separadamente los resultados operativos de sus segmentos de negocios para la toma de decisiones relacionadas con 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 Ajustado (este último se define como el margen bruto antes de gastos de depreciación, deduciendo los gastos de administración y otros gastos varios de operación y finalmente adicionando ciertos ingresos de explotación que no forman parte del margen bruto). Resultados financieros e impuestos a la renta son analizados y administrados en forma consolidada y, por lo tanto, no están asignados a los segmentos operativos.

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

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

7.2 Clientes por Segmentos

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

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

Los segmentos mencionados se refieren a áreas geográficas.

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

7.3 Activos por Segmentos

Los activos por segmento se detallan en el siguiente cuadro:

ACTIVOS POR SEGMENTOS	30 septiembre 2011					31 diciembre 2010				
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (1)	336.896	113.564	92.758	(189.646)	353.572	491.469	108.679	79.188	(236.188)	443.148
Propiedades, Planta y Equipo, Neto (2)	1.780.577	1.863.620	666.406	(1.850)	4.308.753	1.720.275	1.774.318	686.663	(2.063)	4.179.193
Inversión en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	264.461	-	-	-	264.461	252.051	-	-	-	252.051

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

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

7.4 Ingresos y Costos por Segmentos

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

INFORMACION DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	30 septiembre 2011					Acumulado 30 septiembre 2010				
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	1.063.889	426.447	284.836	(132.587)	1.642.585	737.220	305.000	301.838	(55.430)	1.288.628
Costo de Ventas	860.525	266.492	105.500	(132.587)	1.099.930	701.451	186.552	137.151	(55.430)	969.724
Margen bruto	203.364	159.955	179.336	-	542.655	35.769	118.448	164.687	-	318.904
EBITDA AJUSTADO	199.805	204.171	169.735	-	573.711	37.908	152.252	161.569	-	351.729
Resultado en Inversión Guacolda	24.981	-	-	-	24.981	30.677	-	-	-	30.677
Inversiones de Capital	140.300	161.769	3.565	-	305.634	67.166	226.203	398	-	293.767

INFORMACION DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	Trimestre					Trimestre				
	30 septiembre 2011					30 septiembre 2010				
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	311.362	121.862	102.714	(52.607)	483.331	260.994	66.186	99.911	(20.907)	406.184
Costo de Ventas	258.345	100.338	35.530	(52.607)	341.606	223.682	58.114	43.884	(20.907)	304.773
Margen bruto	53.017	21.524	67.184	-	141.725	37.312	8.072	56.027	-	101.411
EBITDA AJUSTADO	49.489	37.971	68.171	-	155.631	35.541	18.788	55.478	-	109.807
Resultado en Inversión Guacolda	5.783	-	-	-	5.783	17.388	-	-	-	17.388
Inversiones de Capital	77.246	41.396	556	-	119.198	19.453	73.991	(1.307)	-	92.137

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

	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre 2011 MUS\$	30 de septiembre 2010 MUS\$	30 de septiembre 2011 MUS\$	30 de septiembre 2010 MUS\$
Cálculo de EBITDA Ajustado				
Ingresos de actividades ordinarias	1.642.585	1.288.628	483.331	406.184
Costo de ventas	(1.099.930)	(969.724)	(341.606)	(304.773)
Margen Bruto	542.655	318.904	141.725	101.411
Depreciación y amortización	141.862	124.091	50.240	41.774
EBITDA Operacional	684.517	442.995	191.965	143.185
Prov. Desmantelamiento (ARO)	1.381	1.089	454	452
Otros Ingresos de la Operación	3.720	4.311	981	1.323
Otros gastos por función	(4.186)	(10.600)	(568)	(4.979)
Gastos Administración y ventas	(111.721)	(86.066)	(37.201)	(30.174)
TOTAL EBITDA Ajustado	573.711	351.729	155.631	109.807

NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	30 de septiembre 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$
Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectivo en caja	42	48
Saldos en bancos	97.174	46.924
Depósitos a corto plazo	114.389	170.374
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	65.577	76.915
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	277.182	294.261

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

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

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

La composición del rubro por tipos de monedas al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30 de septiembre 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda		
\$	93.416	78.231
Ar\$	13.817	7.422
Col\$	7.778	4.312
US\$	162.171	204.296
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo	277.182	294.261

Al 30 de septiembre 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, sin embargo, están utilizados por parte de la Compañía para efectos operacionales y capital de trabajo, según el siguiente detalle:

Compañía	Clase de efectivo	Saldos	
		30 de septiembre	31 de diciembre
		2011 MUS\$	2010 MUS\$
Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Otro efectivo con restricciones	21.546	12.585
Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Otro efectivo con restricciones	17.261	28.342
	Total	38.807	40.927

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

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

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle de los otros activos financieros es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	30 de septiembre	31 de diciembre	30 de septiembre	31 de diciembre
	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Otros activos financieros				
Depósitos a plazo	175.344	298.629	-	-
Derivado implícito con cambio en resultado	350	488	38	24
Contratos Forward	2.810	155	-	-
Activos de cobertura	13.515	209	533	53.075
Inversión en Gasoducto Gasandes S.A	-	-	9.877	9.877
Inversión en Gasoducto Gasandes (Argentina)	-	-	2.200	2.200
Cuentas por cobrar a Gasoducto Gasandes S.A.	-	-	2.216	2.215
Inversión CDEC SIC Ltda.	-	-	136	137
Inversión CDEC SING Ltda.	-	-	556	557
Inversiones restringidas	-	-	490	546
Otros activos financieros	1.348	1.019	-	-
Total	193.367	300.500	16.046	68.631

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

Las inversiones en depósito a plazos incluyen inversiones de Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P., las cuales se encuentran restringidas, dado que garantizan la deuda en Bonos que posee la compañía. Al 30 de septiembre y 31 de diciembre, los saldos de estas inversiones ascienden a MUS\$8.291 y MUS\$8.298, respectivamente.

Los derivados implícitos, contratos forward y activos de cobertura se encuentran registrados a su valor justo (mayor detalle ver Nota 10.4 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 10.1 “Activos financieros por categoría”). (Ver Nota 28: Otras Ganancias (Pérdidas)).

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Activos Financieros por Categoría

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

	Efectivo y equivalente al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Disponibles para	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
30 de septiembre 2011						
Efectivo y equivalentes al efectivo	277.182	-	-	-	-	277.182
Otros activos financieros corrientes	-	-	3.160	13.515	176.692	193.367
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	225.219	-	-	-	225.219
Otros activos financieros no corrientes	-	490	38	533	14.985	16.046
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	16.857	-	-	-	16.857
Total	277.182	242.566	3.198	14.048	191.677	728.671

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

El valor razonable de los activos financieros tales como Efectivo y 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 10.5 Valoración de Instrumentos Derivados, se explica la metodología utilizada para el cálculo de sus valores razonables.

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

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

10.2 Calidad Crediticia de Activos Financieros

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

Calidad Crediticia de Contrapartes de Gener y Subsidiarias Chilenas

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

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

Calidad crediticia de contrapartes de subsidiarias extranjeras

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

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

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

10.3 Pasivos Financieros por Categoría

	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Otros pasivos financieros MUS\$	Total MUS\$
30 de septiembre 2011				
Otros pasivos financieros corrientes	-	31.586	51.108	82.694
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	279.720	279.720
Otros pasivos financieros no corrientes	-	95.933	2.144.658	2.240.591
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	469	-	9.224	9.693
Total	469	127.519	2.484.710	2.612.698

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

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

Los instrumentos registrados en Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes, clasificados como Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultado (derivados no designados como de cobertura y derivados implícitos) y derivados de cobertura se presentan a su valor razonable en el Estado de Situación Financiera. En Nota 10.5 Valoración de Instrumentos Derivados se explica la metodología utilizada para el cálculo de sus valores razonables.

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

	30 de septiembre 2011		31 de diciembre 2010	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
Préstamos que devengan intereses	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses	2.195.766	2.412.296	2.119.562	2.330.597

10.4 Instrumentos Derivados

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

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

La cartera de instrumentos derivados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

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

(a.1) 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, Scotiabank, Credit Agricole (anteriormente Calyon) y BNP Paribas (anteriormente Fortis), a 15 años por MUS\$315.000, para fijar tasas de interés variable a una tasa fija durante el período de construcción y el período de operación de su planta.

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

Empresa Eléctrica Angamos S.A.

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

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

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Tasas de Interés	30 de septiembre 2011				31 de diciembre 2010			
				Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Swap Tasa de Interés	Varios	Cobertura de Flujo de Caja	2,80% - 5,77%	-	-	26.985	79.169	-	48.771	31.191	38.096
Total				-	-	26.985	79.169	-	48.771	31.191	38.096

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

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

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

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

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	30 de septiembre 2011				31 de diciembre 2010			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cross Currency Swap	Credit Suisse - Deutsche Bank	Cobertura de Flujo de Caja	-	533	4.601	16.764	209	4.304	-	-
Total			-	533	4.601	16.764	209	4.304	-	-

(a.3) Forward de Moneda

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 30 de septiembre de 2011 ascienden a MUS\$47.748.

En abril de 2011, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados, con JP Morgan y Scotiabank, por un monto nominal total de MUS\$57.467, con vencimientos parciales siendo el último pago el 25 de noviembre de 2011. Los valores nominales vigentes al 30 de septiembre de 2011 ascienden a MUS\$20.468

En septiembre de 2011, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados con Banco de Chile y Banco Santander por MUS\$124.386, con vencimientos parciales siendo el último pago el 25 de mayo de 2012. Los valores nominales vigentes al 30 de septiembre de 2011 ascienden a MUS\$124.386

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

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	30 de septiembre 2011				31 de diciembre 2010			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forward de moneda (de cobertura)	Varios	Activo Financiero a								
		Valor								
		Razonable con Cambios	13.515	-	-	-	-	-	7.134	-
		Total	13.515	-	-	-	-	-	7.134	-

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

A continuación se detallan los vencimientos de las coberturas:

Empresa	Tipo de derivado	Institución	Partida Protegida	Período cubierto		Vencimientos (Valor del nocional)						
				Inicio	Término	2011 MU\$	2012 MU\$	2013 MU\$	2014 MU\$	2015 MU\$	Posteriores MU\$	Total MU\$
AES Gener S.A.	Swap de moneda	Credit Suisse	Flujos de efectivo	01-12-2007	01-06-2015	-	-	-	-	47.042	-	47.042
AES Gener S.A.	Swap de moneda	Deutsche Bank y Credit Suisse	Flujos de efectivo	01-12-2007	01-12-2028	-	-	-	-	-	172.264	172.264
Emp Eléctrica Angamos S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	30-12-2008	30-09-2025	-	17.296	30.169	27.194	32.213	583.128	690.000
Emp Eléctrica Ventanas S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	31-08-2007	30-06-2022	7.000	15.000	16.000	18.000	20.000	226.000	302.000
TOTAL						7.000	32.296	46.169	45.194	99.255	981.392	1.211.305

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

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

Monto reconocido en Otras Reservas por los períodos de 9 meses terminados al:

	30 de septiembre 2011 MUS\$	30 de septiembre 2010 MUS\$
Montos reconocidos en Otras Reservas	(61.232)	(124.782)

Montos reconocidos en resultado desde Otras Reservas por los períodos de 9 meses terminados al:

	30 de septiembre 2011 MUS\$	30 de septiembre 2010 MUS\$
Amortización Swap Moneda, Bonos serie N	470	470
Amortización Interés Capitalizado	164	82
Porción Inefectividad de Coberturas	(1.923)	4.361

(b) 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 30 de septiembre de 2011 ascienden a MUS\$6.784

En marzo del año 2011, la subsidiaria AES Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con HSBC y Citibank por un valor nominal de MUS\$16.894, con vencimiento parciales siendo el último vencimiento en diciembre de 2011. Los valores nominales vigentes al 30 de septiembre de 2011 ascienden a MUS\$9.729.

En abril y junio del año 2011, la subsidiaria AES Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con HSBC, Citibank y JP Morgan por un valor nominal de MUS\$61.252, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en marzo de 2012. Los valores nominales vigentes al 30 de septiembre de 2011 ascienden a MUS\$34.263.

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

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	30 de septiembre 2011				31 de diciembre 2010			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forward de moneda (no de cobertura)	Varios	Instrumento Financiero a Valor Razonable con Cambios en Resultado	2.810	-	-	-	155	-	2.435	-
		Total	2.810	-	-	-	155	-	2.435	-

(c) Derivados implícitos (con cambios en resultado)

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

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

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

Los valores razonables de los derivados implícitos clasificados como Activos y Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultado, son incluidos en la siguiente tabla:

Instrumentos Derivados	30 de septiembre 2011				31 de diciembre 2010			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Derivado Implícito Termoandes	-	-	-	-	158	-	-	-
Derivado Implícito ESSA	-	-	469	-	-	-	5.072	-
Derivado Implícito AES Gener	350	38	-	-	330	24	-	-
	350	38	469	-	488	24	5.072	-

10.5 Valoración de Instrumentos Derivados

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

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

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

Metodología de Valoración de Instrumentos Derivados

(a) Coberturas de Tasa de Interés

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

(b) Coberturas de Tipo de Cambio

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

(c) Diferencia de Cambios - Forward

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

(d) Derivados Implícitos

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

- 1) El modelo de valorización de derivado implícito de ESSA suma promedios ponderados de los flujos futuros esperados, usando datos internos del área de gestión, indicadores del mercado y luego descuenta los flujos utilizando una tasa representativa. Los supuestos utilizados en el modelo consideran: precios de energía y combustibles observables y no observables, tasas libre de riesgo, riesgo de país y/o contraparte; riesgo crediticio propio, entre otros.
- 2) El modelo de valorización de derivado implícito del Gener proyecta precios futuros de combustible basados en tasas spots para cada fecha intermedia y final de liquidación del instrumento, luego descuenta los flujos utilizando la tasa LIBOR cero cupón. Los supuestos utilizados en el modelo consideran: precios y tasas observables en el mercado; tasa libres de riesgo; riesgo país y/o contraparte; riesgo crediticio propio

(e) Jerarquía del Valor Razonable de Instrumentos 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 (Cross Currency Swap) recaerían en el Nivel 3 de la jerarquía, debido a que la información de mercado no es observable.

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle de otros activos no financieros es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Otros activos no financieros	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros pagados por anticipado	6.951	6.792	3	742
Contrato de mantención y operación	-	1.057	-	-
Impuestos por recuperar (a)	123	-	7.674	10.672
Take or Pay YPF (b)	-	-	1.382	4.493
Otros servicios asociados a proyectos	-	3.481	-	-
Pago Anticipado Compañía Papelera del Pacífico	589	-	3.051	-
Pago Anticipado Derecho Importación	409	-	-	-
Otros	507	146	94	106
Total	8.579	11.476	12.204	16.013

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

NOTA 12 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

En el rubro Deudores Comerciales corriente, la Compañía y su subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.A. incluyen las ventas a distribuidoras sin contrato (Resolución Ministerial N°88); por un monto de MUS\$10.784, las cuales representan un 3,3% del total del rubro al 30 de septiembre de 2011, y MUS\$68.501 que representan aproximadamente un 16,2% del total del rubro al 31 de diciembre de 2010.

El saldo de Deudores Comerciales corrientes al 30 de septiembre de 2011 incluye MUS\$8.354 asociado a Decreto racionamiento eléctrico

Los saldos de otras cuentas por cobrar corresponden principalmente impuestos por recuperar asociados a las subsidiarias argentinas, cuentas por cobrar asociadas a siniestros pendientes con compañías aseguradoras, entre otros.

1) La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	30 septiembre 2011		31 diciembre 2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto				
Deudores comerciales, bruto	230.770	1.224	294.702	1.295
Provisión de incobrables (1)	(6.775)	-	(4.910)	-
Deudores comerciales, neto	223.995	1.224	289.792	1.295
Remanente crédito fiscal, bruto	95.251	6.343	110.241	6.095
Otras cuentas por cobrar, bruto	9.131	771	22.507	781
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto	328.377	8.338	422.540	8.171

(1) Al 30 de septiembre, la Compañía incluye dentro de la provisión de incobrable, pérdida por deterioro en cuentas de deudores comerciales corrientes, asociados a los clientes Campanario Generación S.A. (declarado en quiebra) y Central Tierra Amarilla S.A.

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

2) Activos financieros por vencer no deteriorados

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

	30 de septiembre 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$
Deudores Comerciales por Cobrar por Vencer		
Con vencimiento menor de tres meses	202.817	238.122
Con vencimiento entre tres y seis meses	16.422	18.643
Con vencimiento entre seis y doce meses	4.756	33.027
Con vencimiento mayor a doce meses	1.224	1.295
Total Deudores Comerciales por vencer	225.219	291.087

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

	Saldo Corriente MUS\$
Movimiento de provisión de incobrables	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	5.638
Aumentos (disminuciones) del período	(139)
Montos castigados	(589)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4.910
Aumentos (disminuciones) del período	1.865
Montos castigados	-
Saldo al 30 de septiembre de 2011	6.775

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

13.1 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas						Corriente		No Corriente	
						30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicios Varios	Asociada	\$	32	6.946	-	-
Extranjera	AES Energy Storage	Argentina	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US\$	190	147	-	-
Extranjera	AES Corp	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US\$	5.276	5.299	-	-
Extranjera	AES TEG Operations S. de RL de CV	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	-	29	-	-
Extranjera	AES Maritza East Ltd.	Bulgaria	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US\$	137	9	-	-
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	35	7	-	-
Extranjera	AES Hawaii	Estados Unidos	Venta de carbón	Matriz Común	US\$	11.173	-	-	-
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	14	-	-	-
Total						16.857	12.437	-	-

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas						Corriente		No Corriente	
						30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Extranjera	AES Corp	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US\$	8.459	7.302	-	-
Extranjera	AES Servicios América	Argentina	Asesorías en sistema información	Matriz Común	US\$	179	335	-	-
Extranjera	AES Argentina Generacion S.A.	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	10	10	-	-
Extranjera	AES Energy Ltd	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	15	11	-	-
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	421	240	-	-
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	38	38	-	-
Extranjera	AES Jordan PSC	Jordania	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	2	1	-	-
Extranjera	AES Maritza East Ltd.	Bulgaria	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	21	-	-	-
Extranjera	AES NEJAPA GAS	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	79	-	-	-
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	Argentina	Acuerdo contrato transporte de gas	Inversión	US\$	-	11.786	469	2.376
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes Chile S.A.	Chile	Acuerdo contrato transporte de gas	Inversión	US\$	-	1.426	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicio descarga carbón	Asociada	US\$	-	5.164	-	-
Total						9.224	26.313	469	2.376

- c) Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas en los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

R.U.T.	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	30 de septiembre 2011 MUS\$	Efecto en resultados (Cargo/Abono) MUS\$	30 de septiembre 2010 MUS\$	Efecto en resultados (Cargo/Abono) MUS\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Venta de Energía y Potencia	Asociada	4.039	4.039	563	563
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Compra de Energía y Potencia	Asociada	779	13	14.008	(14.008)
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Ingreso Uso Sistema Transmisión	Asociada	157	157	67	67
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Costo Uso Sistema Transmisión	Asociada	6	(6)	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Venta de Carbón	Asociada	2.073	2.073	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Compra de Carbón	Asociada	4.034	(4.034)	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicios Varios	Asociada	81	81	146	146
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dividendos Recibidos	Asociada	12.708	-	11.219	-
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Venta de Energía y Potencia	Subsidiaria de Asociada	3	3	2	2
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Compra de Energía y Potencia	Subsidiaria de Asociada	566	(566)	1.504	(1.504)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Costo Uso Sistema Transmisión	Subsidiaria de Asociada	195	(195)	139	(139)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Ingreso Uso Sistema Transmisión	Subsidiaria de Asociada	502	502	408	408
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	Argentina	Acuerdo Contrato de transporte de Gas	Inversión	7.279	(7.279)	-	-
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	Argentina	Dividendos Recibidos	Inversión	5.531	5.531	-	-
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios varios	Matriz común	181	(181)	149	(149)
Extranjera	AES Hawaii	Estados Unidos	Ingreso venta carbón	Matriz común	26.544	26.544	-	-
Extranjera	AES Andres BV	Republica Dominicana	Servicios Varios	Matriz común	19	19	-	-
Extranjera	AES Carbon Exchange	Inglaterra	Servicios Varios	Matriz común	12	12	-	-
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz común	2.029	(1.657)	1.518	(1.518)
Extranjera	AES Fonseca Energía Limit	Salvador	Servicios Varios	Matriz común	26	26	-	-
Extranjera	AES Panama	Panama	Servicios Varios	Matriz común	39	39	40	(40)
Extranjera	AES Pacific	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz común	56	56	-	-
Extranjera	Aes Energy Ltd	Argentina	Servicios Varios	Matriz común	51	51	28	(28)
Extranjera	AES Big Sky, LLC	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz común	-	-	28	(28)
Extranjera	AES NA Central	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz común	-	-	27	(27)

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

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

13.2 Personas Claves

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

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

(a) Saldos y Transacciones con Personas Claves

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

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

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

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

(b) Remuneración del Directorio

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

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

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

Retribución Directorio		30 de septiembre 2011		
		Directorio AES Gener	Directorio Filiales	Comité de Directores
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Nombre	Cargo			
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Andrew Vesey	Director	-	-	-
Bernerd da Santos	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Jorge Rodríguez Grossi	Director	-	-	51
Axel Juan Christensen	Director	-	-	-
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	66
Juan Andrés Camus Camus	Director	-	-	66
Radovan Roque Razmilic Tomicic	Director	-	-	14
Javier Rodolfo Guevara Moreno	Director Filial	-	-	-
TOTAL		-	-	197

Retribución Directorio		30 de septiembre 2010		
		Directorio AES Gener	Directorio Filiales	Comité de Directores
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Nombre	Cargo			
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Andrew Vesey	Director	-	-	-
Bernerd da Santos	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Jorge Rodríguez Grossi	Director	-	-	58
Axel Juan Christensen	Director	-	-	-
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	58
Juan Andrés Camus Camus	Director	-	-	58
Javier Rodolfo Guevara Moreno	Director Filial	-	22	-
TOTAL		-	22	174

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

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

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

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

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

Las remuneraciones de la Alta Administración de la Compañía por los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 ascendieron a MUS\$4.690 y MUS\$4.237, respectivamente.

NOTA 14 - INVENTARIOS

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

	30 de septiembre 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$
Inventarios		
Carbón	39.824	19.522
Petróleo	11.175	7.228
Materiales	10.253	7.136
Carbón en tránsito	40.145	7.780
Materiales importados en tránsito	512	27
Otros inventarios	120	385
Total	102.029	42.078

El detalle de los costos de inventarios reconocidos en gastos en los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, se muestra en el siguiente cuadro:

	30 de septiembre 2011 MUS\$	30 de septiembre 2010 MUS\$
Costos de inventario reconocidos como gasto en el período		
Carbón	304.533	207.931
Petróleo	69.585	195.674
Gas	265.413	60.447
Otros	7.892	7.152
Total	647.423	471.204

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

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

NOTA 15 - IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son las siguientes:

	30 de septiembre 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$
Activo por impuestos corrientes		
Pagos Provisionales Mensuales	14.630	16.528
Crédito Sence	53	201
Crédito por Donaciones	17	48
Crédito Activo Fijo	102	121
Crédito Norma Argentina	956	680
Devolución Renta retenida AT 2011	3.094	-
Otros	-	226
Menos:		
Prov. Pagos Provisionales Mensuales	1.190	1.925
Prov. Impuesto Gastos Rechazados	34	26
Prov. Impuesto Primera Categoría	2	13.308
Otros		182
Total	17.626	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:

	30 de septiembre 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$
Pasivo por impuestos corrientes		
Prov. Pagos Provisionales Mensuales	1.626	1.361
Prov. Impuesto Gastos Rechazados	2	5
Prov. Impuesto Primera Categoría	57.763	57.693
Prov. Impuesto al patrimonio Colombia	3.664	-
Otros	1.542	261
Menos:		
Pagos Provisionales Mensuales	8.927	7.105
Crédito Sence	12	-
Anticipo Renta 2011 Colombia	31.066	20.561
Otros	5.045	33
Total	19.547	31.621

NOTA 16 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

A continuación se incluye información detallada de la asociada al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo 01 de enero 2011	Participación en Ganancia (Pérdida)	Otro Incremento (Decremento)	Saldo 30 de septiembre 2011
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	US\$	50,00%	50,00%	251.343	24.981	(12.571)	263.753
Plusvalía Inversión Guacolda	Chile	US\$			708	-	-	708
TOTALES					252.051	24.981	(12.571)	264.461

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo 01 de enero 2010	Participación en Ganancia (Pérdida)	Otro Incremento (Decremento)	Saldo 31 de diciembre 2010
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	US\$	50,00%	50,00%	224.270	42.362	(15.289)	251.343
Plusvalía Inversión - Guacolda	Chile	US\$			708	-	-	708
TOTALES					224.978	42.362	(15.289)	252.051

La empresa asociada Guacolda puede repartir dividendos siempre y cuando:

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

A continuación se presenta información resumida al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 de los estados financieros de la sociedad contabilizada por el método de la participación:

30 de septiembre 2011								
	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) neta
<u>Inversiones en Asociadas</u>		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	50%	260.141	1.063.855	118.624	653.418	391.480	(341.519)	49.961
TOTALES		260.141	1.063.855	118.624	653.418	391.480	(341.519)	49.961

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

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES - PLUSVALIA

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

30 de septiembre de 2011			
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
Activos Intangibles	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Plusvalía Comprada	7.309	-	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	8.400	(6.347)	2.053
Activos Intangibles de Vida Indefinida	8.915	-	8.915
Activos Intangibles	24.624	(6.347)	18.277
Programas Informáticos	8.328	(6.273)	2.055
Servidumbres	6.403	(59)	6.344
Derechos de agua	2.346	-	2.346
Otros Activos Intangibles Identificables	238	(15)	223
Activos Intangibles Identificables	17.315	(6.347)	10.968

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

Las servidumbres de paso y derechos de agua, normalmente, no tienen vida útil definida, por cuanto se establece en las escrituras y resoluciones que son de carácter perpetuas y permanentes continuos, respectivamente. Estas consideraciones no han sufrido modificación contractual ni legal a la fecha. La amortización acumulada de servidumbres al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 corresponde exclusivamente a la servidumbre de la Línea Charrúa-Bucalemu de la subsidiaria Energía Verde S.A. y a la servidumbre Lote A de Mejillones de la subsidiaria Empresa Eléctrica Angamos, las cuales tiene una vida útil definida relacionada con la duración del contrato subyacente.

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

2011						
Movimientos en Activos Intangibles	Programas Informáticos MUS\$	Servidumbres MUS\$	Derechos de agua MUS\$	Otros Activos Intangibles Identificables MUS\$	Plusvalía Comprada MUS\$	Activos Intangibles, Neto MUS\$
Saldo Inicial al 01 enero 2011	2.424	7.705	2.346	207	7.309	19.991
Adiciones	241	458	-	17	-	716
Retiros	-	(1.808)	-	-	-	(1.808)
Amortización	(604)	(11)	-	(1)	-	(616)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(6)	-	-	-	-	(6)
Total cambios	(369)	(1.361)	-	16	-	(1.714)
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 30 septiembre 2011	2.055	6.344	2.346	223	7.309	18.277

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

	Importe en Libros de Activo Intangible	Período de Amortización Restante de Activo Intangible
Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos al 30 septiembre 2011	MUS\$	MUS\$
ERP SAP Project Chivor	1.470	69 meses
Derechos de Agua Río Colorado afluente Río Maipo	1.800	Indefinido
Servidumbre L. Ventanas Nogales. Rep.CBR 8167-2008	557	Indefinido

Plusvalía Comprada					
	01 de enero 2010	Otros Incrementos (disminuciones)	31 de diciembre 2010	Otros Incrementos (disminuciones)	30 de septiembre 2011
Compañía	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	7.309		7.309		7.309
Total	7.309	-	7.309	-	7.309

Deterioro De Plusvalía y Activos Intangibles Con Vidas Indefinidas

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

	SIC		SING		Total	
	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Conceptos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Plusvalía	7.309	7.309	-	-	7.309	7.309
Derechos de agua	2.346	2.346	-	-	2.346	2.346
Servidumbres	4.667	6.019	1.684	1.684	6.351	7.703
Otros Intangibles	218	200	-	-	218	200
Total	14.540	15.874	1.684	1.684	16.224	17.558

Al 30 de septiembre de 2011, no hubo indicadores de deterioro, dado que el valor de mercado superaba el valor libro

NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de los saldos de las distintas categorías del activo fijo durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se muestran en la tabla siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos	30 de septiembre de 2011		
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcciones en curso	706.789	-	706.789
Terrenos	35.128	-	35.128
Edificios	809.334	(92.131)	717.203
Planta y equipos	3.627.994	(809.440)	2.818.554
Equipamiento de tecnología de la información	11.524	(5.461)	6.063
Instalaciones fijas y accesorios	6.053	(3.558)	2.495
Vehículos de motor	2.823	(1.533)	1.290
Otras propiedades, plantas y equipos	23.147	(1.916)	21.231
Totales	5.222.792	(914.039)	4.308.753

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

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

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

En el mes de diciembre de 2010, se reanudó la construcción de la central Campiche, de la subsidiaria Empresa Eléctrica Campiche S.A. (Eléctrica Campiche), proyecto a carbón con potencia de 270 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 Unidad 2 Angamos, Campiche y otras menores.

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

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

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Información Adicional a Revelar en Propiedades, Plantas y Equipos	MUS\$	MUS\$
Importe de Desembolsos sobre Cuentas de Propiedades, Planta y Equipo en Proceso de Construcción	316.193	510.886
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo	582.918	765.810

A continuación se presenta el movimiento de propiedades, planta y equipos durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Movimiento año 2011									
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
Adiciones	302.722	2.038	-	-	108	83	723	4	305.678
Desapropiaciones (ventas)	-	(285)	(11)	(936)	-	-	(19)	-	(1.251)
Retiros	-	(7.231)	(15)	(18.318)	(5)	-	-	(288)	(25.857)
Gasto por Depreciación	-	-	(13.917)	(123.947)	(1.451)	(474)	(312)	(1.145)	(141.246)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (*)	(56)	(23)	(4)	(7.627)	(38)	(15)	(1)	-	(7.764)
Obras terminadas	(834.091)	-	285.267	546.114	1.695	853	162	-	-
Total Cambios	(531.425)	(5.501)	271.320	395.286	309	447	553	(1.429)	129.560
Saldo Final al 30 de septiembre de 2011	706.789	35.128	717.203	2.818.554	6.063	2.495	1.290	21.231	4.308.753

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

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

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

	30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2010
Intereses Capitalizados	MUS\$	MUS\$
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados	42.307	23.531
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados	6,35%	6,18%

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

- Información adicional sobre activos en arriendo

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

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Arrendamiento Financiero Neto	MUS\$	MUS\$
Edificio	6.625	7.050
Planta y equipo	9.053	9.409
Equipamiento de tecnologías de la información	105	361
Vehículos de motor	70	85
Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	15.853	16.905

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero

	30 de septiembre 2011			31 de diciembre 2010		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	1.455	813	642	1.878	860	1.018
Entre un año y cinco años	4.367	2.079	2.288	4.659	2.226	2.433
Más de cinco años	52.297	30.252	22.045	54.851	32.001	22.850
Total	58.119	33.144	24.975	61.388	35.087	26.301

Informaciones sobre arrendamientos operativos donde el Grupo es el arrendatario

	30 de septiembre 2011			31 de diciembre 2010		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	4.700	-	4.700	23.200	-	23.200
Entre un año y cinco años	25.501	-	25.501	44.637	-	44.637
Más de cinco años	59.150	-	59.150	16.411	-	16.411
Total	89.351	-	89.351	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	30 de septiembre 2011			31 de diciembre 2010		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	278	22	256	272	39	233
Entre un año y cinco años	94	2	92	303	16	287
Más de cinco años	-	-	-	-	-	-
Total	372	24	348	575	55	520

- Deterioro del valor de los activos

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

Con fecha 31 de mayo de 2010, Energía Verde S.A. (perteneciente al Mercado SIC) recibió notificación de parte del cliente Compañía Papelera del Pacífico S.A., manifestando la decisión de poner término anticipado al Contrato de Suministro de Energía Eléctrica y Vapor suministrado por la Planta ubicada en San Francisco de Mostazal, celebrado con fecha 23 de agosto de 1998. La Administración 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 período finalizado al 30 de septiembre de 2011 no se han generado nuevos ajustes por deterioro.

- Venta de Propiedades, plantas y equipos.

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

- Se reconoce MUS\$3.500 como indemnización por término anticipado de contrato de suministro entre Energía Verde y Compañía Papelera del Pacífico S.A.

- Energía Verde S.A. procedió a la venta de dos calderas de vapor; generando una pérdida en venta de MUS\$581.

- Se celebra contrato de usufructo hasta el año 2017 entre Compañía Papelera del Pacífico S.A y Energía Verde por un monto total de MUS\$3.854, que permite a Energía Verde continuar utilizando el terreno ubicado en San Francisco de Mostazal en donde actualmente se encuentra emplazada la Planta de Generación Eléctrica. Lo anterior permite que la Planta de San Francisco de Mostazal siga inyectando energía al Sistema Interconectado Central

- Se procede a ajustar provisión por desmantelamiento (ARO) asociada a planta de San Francisco de Mostazal, por la porción de activos enajenados. El ajuste implicó un efecto positivo en resultado por MUS\$977.

NOTA 19 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los saldos de activos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son detallados en el siguiente cuadro:

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisiones	5.023	3.440
Obligaciones por beneficios post-empleo	2.169	2.394
Revaluaciones de instrumentos financieros	23.164	13.538
Pérdidas fiscales	80.233	74.134
Ingresos diferidos	5.537	5.547
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	279	308
Obligaciones por leasing	4.633	4.703
Gastos por financiamiento	1.274	772
Otros	5.892	5.982
Totales	128.204	110.818

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

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

Los saldos de pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son detallados en el siguiente cuadro:

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por impuestos diferidos		
Depreciaciones	434.928	410.157
Provisiones	1.957	256
Revaluaciones de instrumentos financieros	4.671	16.183
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	7.222	5.814
Gastos por financiamiento	14.217	13.065
Otros	4.746	4.780
Totales	467.741	450.255
Saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferidos	(339.537)	(339.437)

Conciliación entre saldos de balance y cuadros de impuestos diferidos

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Estados de Situación Financiera	MUS\$	MUS\$
Activo por impuesto diferido	17.805	27.448
Pasivo por impuesto diferido	(357.342)	(366.885)
Posición neta de impuestos diferidos	(339.537)	(339.437)

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Nota 17 - Impuestos Diferidos	MUS\$	MUS\$
Activo por impuesto diferido	128.204	110.818
Pasivo por impuesto diferido	(467.741)	(450.255)
Posición neta de impuestos diferidos	(339.537)	(339.437)

Los movimientos de activo y pasivo por impuestos diferidos en los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, fueron los siguientes:

	Activo	Pasivo
Movimientos en impuestos diferidos	MUS\$	MUS\$
Saldo 01 de enero 2010	89.561	428.423
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	19.149	11.222
Incremento (decremento) en resultados integrales	1.911	4.637
Diferencias de conversión de moneda extranjera	197	5.973
Saldo 31 de diciembre 2010	110.818	450.255
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	(3.245)	18.702
Incremento (decremento) en resultados integrales	20.682	
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(51)	(1.216)
Saldo 30 de septiembre 2011	128.204	467.741

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los otros pasivos financieros eran los siguientes:

	Corriente		No Corriente	
	30 de septiembre 2011	31 diciembre 2010	30 de septiembre 2011	31 diciembre 2010
Otros Pasivos Financieros	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses (18.1)	51.108	57.186	2.144.658	2.062.376
Pasivos de cobertura (ver nota 8.3)	31.586	38.325	95.933	38.096
Otros pasivos financieros (ver nota 8.3)	-	2.435	-	-
Total	82.694	97.946	2.240.591	2.100.472

20.1 Préstamos que devengan intereses

	Corriente		No Corriente	
	30 de septiembre 2011	31 diciembre 2010	30 de septiembre 2011	31 diciembre 2010
Clases de préstamos que devengan intereses	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	34.771	37.686	1.067.901	1.005.087
Obligaciones con público (1)	15.675	18.482	1.052.359	1.032.006
Obligaciones por leasing	662	1.018	24.398	25.283
Total	51.108	57.186	2.144.658	2.062.376

- (1) Con fecha agosto de 2011, AES Gener finalizó proceso de refinanciamiento de su Bono Senior estadounidense por MUS\$400.000 con vigencia 2014 a una tasa de interés del 7,5% y su Bono chileno serie Q por MUS\$196.000 con vigencia 2019 a una tasa de interés del 8%. En el proceso, la Compañía aceptó ofertas de permuta y rescate voluntario de aproximadamente el 63% del bono estadounidense y 48% del bono chileno.

Adicionalmente la Compañía emitió un nuevo Bono senior en el mercado estadounidense por un total de MUS\$401.682, con vigencia de 10 años hasta el 2021 a una tasa de interés de 5.25%

Los saldos finales del Bono Senior estadounidense con vencimiento 2014 y bono local serie Q con vencimiento 2019, son MUS\$147.050 y MUS\$102.200, respectivamente.

(a) Préstamos Bancarios

A continuación se detallan los préstamos bancarios por institución financiera, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 30 de septiembre de 2011:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Año Vencimiento	Valor Contable	Corriente			No Corriente			
										Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 30 septiembre 2011	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente al 30 septiembre 2011
										MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Mensual	2,01%	2,01%	2025	700.155	3.571	29.351	32.922	90.423	91.194	730.504	912.211
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Semestral	2,08%	1,41%	2022	381.218	12.259	13.242	25.501	56.419	63.369	283.826	403.614
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	US\$	Semestral	7,69%	6,99%	2014	18.254	3.688	3.902	7.590	13.058	-	-	13.058
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bancolombia	Co\$	Trimestral	7,67%	7,46%	2011	3.045	3.104	-	3.104	-	-	-	-
Total									1.102.672	22.622	46.495	69.117	159.900	154.563	1.014.420	1.328.883

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

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Año Vencimiento	Valor Contable	Corriente			No Corriente			
										Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 31 diciembre 2011	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente al 31 diciembre 2011
										MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Mensual	1,90%	1,90%	2025	626.111	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\$	Semestral	2,12%	1,46%	2022	383.819	24.773	24.773	24.773	54.685	61.477	301.971	418.133
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	US\$	Semestral	7,69%	6,99%	2014	20.896	7.374	7.374	7.374	13.482	3.105	-	16.587
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bancolombia	Co\$	Trimestral	6,68%	6,52%	2011	11.957	3.290	9.604	12.894	-	-	-	-
Total									1.042.773	7.139	51.551	58.690	139.717	145.620	941.200	1.226.537

(b) Obligaciones con el público

A continuación se detallan las obligaciones con el público por serie, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 30 de septiembre de 2011:

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	Valor Contable MUS\$	Corriente			No Corriente			
										Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 30 septiembre 2011	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente 30 septiembre 2011
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	5,50%	01-06-2015	49.601	1.315	1.315	2.630	5.246	49.665	-	54.911
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	01-12-2028	183.894	6.427	6.427	12.854	25.639	25.674	265.264	316.577
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	US\$	8,26%	7,50%	25-03-2014	144.750	-	11.029	11.029	163.593	-	-	163.593
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos senior	Bonos USD	US\$	5,64%	5,25%	15-08-2021	381.628	-	21.850	21.850	42.177	42.177	507.124	591.478
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US\$	8,23%	8,00%	01-04-2019	98.875	-	4.009	4.009	16.037	16.037	126.256	158.330
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-2024	43.230	2.630	2.740	5.370	7.899	7.970	56.329	72.198
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bonos Ordinarios	Unica	US\$	10,76%	9,75%	30-12-2014	166.056	-	16.575	16.575	33.150	176.906	-	210.056
Total									1.068.834	10.372	63.945	74.317	293.741	318.429	954.973	1.567.143

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

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del Instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Plazo Final	Valor Contable MUS\$	Corriente			No Corriente			
										Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 31 diciembre 2010	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente 31 diciembre 2010
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	5,50%	01-06-2015	53.012	-	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	195.875	-	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	397.295	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	196.186	-	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	46.409	-	4.251	4.251	8.617	8.722	64.819	82.158
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bonos Ordinarios	Unica	US\$	10,76%	9,75%	30-12-2014	161.711	-	16.575	16.575	33.150	186.575	-	219.725
Total									1.859.488	15.000	66.647	81.647	163.452	717.666	586.334	1.467.452

NOTA 21 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 30 de septiembre 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	Corrientes		No Corrientes	
	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales (a)	243.783	227.807	35.937	50.737
Otras cuentas por pagar (b)	16.373	86.528	6.117	-
Total acreedores y otras cuentas por pagar	260.156	314.335	42.054	50.737

- (a) La porción corriente incluye MUS\$30.299 y MUS\$31.082 y la porción no corriente incluye MUS\$18.279 y MUS\$29.251, al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, asociado a acuerdo de término de contrato de transporte de gas entre la subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.A. y Transportadora de Gas Norte S.A., valorizado a valor razonable.

La porción no corriente incluye además contrato celebrado entre subsidiaria argentina Termoandes y Siemens Power Generation Inc. y Siemens S.A. para provisión de repuestos y servicios de mantenimiento. (Ver nota 32)

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

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

NOTA 22 - PROVISIONES

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los saldos de provisiones son los siguientes:

Clase de provisiones	Corriente		No corriente	
	30 septiembre 2011	31 diciembre 2010	30 septiembre 2011	31 diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por reestructuración	-	250	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	1.635	1.522	5.562	5.036
Costos de desmantelamiento y reestructuración (b)	-	1.329	27.068	25.622
Otras provisiones (c)	256	1.143	546	377
Total	1.891	4.244	33.176	31.035

(a) Provisiones reclamaciones legales

Los saldos corrientes corresponden principalmente a multas y penalidades contingentes con el organismo regulador (Superintendencia de Electricidad y Combustibles o "SEC"), mencionadas en mayor detalle en Nota 32. Considerando las características propias de este tipo de provisiones no es posible determinar de manera fiable un calendario de fechas de pago si,

en cada caso, correspondiere realizar dicho desembolso.

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

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

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

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

(c) Otras Provisiones

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

(d) Movimiento de provisiones

	por reestructuración	por reclamaciones legales	por costos de desmantelamiento y reestructuración	otras provisiones	Total
Clase de provisiones	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 enero 2011	250	6.558	26.951	1.520	35.279
Movimientos en provisiones					
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	-	1.444	-	1.444
Provisiones adicionales	-	1.407	-	289	1.696
Incremento (decremento) en provisiones existentes	-	873	-	15	888
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	(1.327)	-	(1.327)
Provisión utilizada	(250)	(1.557)	-	(1.014)	(2.821)
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	-	10	-	-	10
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	(94)	-	(8)	(102)
Cambios en provisiones, total	(250)	639	117	(718)	(212)
Provisión total, saldo final al 30 septiembre 2011	-	7.197	27.068	802	35.067

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

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

NOTA 23 – BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el saldo de las obligaciones post empleo es el siguiente:

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$
Porción Corriente	2.249	3.014
Porción No corriente	28.499	29.719
Total	30.748	32.733

23.1 Valor Presente de las Obligaciones Post-Empleo

El movimiento de las obligaciones post empleo por prestaciones definidas en los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$
Valor presente de las obligaciones por plan de beneficios definidos		
Saldo inicial	32.733	239.085
Costo del servicio corriente obligación	1.399	15.065
Costo por intereses por obligación	1.042	8.175
Aportaciones efectuadas por los participantes por obligación	143	97
Ganancias-(pérdidas) actuariales obligación	1.898	(16.932)
Incremento - disminución en el cambio de moneda extranjera obligación	(2.297)	1.124
Contribuciones pagadas obligación	(4.170)	(214.427)
Otros	-	546
Saldo final	30.748	32.733

23.2 Gastos Reconocidos en Resultados

Los montos registrados en los resultados consolidados e incluidos en “Costo de Ventas” y “Gastos de Administración” en el estado de resultados integrales en los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2010
Gastos reconocidos en resultados	MUS\$	MUS\$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	1.386	2.709
Costo por intereses plan de beneficios definidos	1.041	762
(Pérdida) - ganancia actuarial neta de beneficios definidos	1.926	1.641
Impacto total en resultado	4.353	5.112

23.3 Otras Revelaciones

(a) Supuestos actuariales:

Los siguientes son los supuestos utilizados en el cálculo actuarial:

Principales supuestos actuariales utilizados	Chile		Colombia	
	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 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%	5,00%	5,00%
Tabla de mortalidad	Tablas emitidas según norma conjunta de Superintendencia de Valores y Seguros y Superintendencia de AFP		Tablas emitidas según organismos norteamericanos GAM 1971	

(b) Sensibilización:

Al 30 de septiembre 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	(47)	47

Sensibilización de la tasa de descuento	Incremento de 1 % MUS\$	Disminución de 1 % MUS\$
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(313)	355

NOTA 24 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los saldos de otros pasivos no financieros son los siguientes:

	Corriente		No Corriente	
	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Otros Pasivos No Financieros	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos diferidos (22.1)	7.433	5.306	23.829	27.325
Pasivos acumulados (22.2)	14.309	16.676	-	-
Otros pasivos (22.3)	-	-	106	199
Total	21.742	21.982	23.935	27.524

24.1 Ingresos Diferidos

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los ingresos diferidos son los siguientes:

	Corriente		No Corriente	
	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Ingresos Diferidos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingreso Anticipado Escondida	3.826	3.826	12.963	15.833
Ingreso Anticipado BHP Chile Inc	56	643	-	-
Ingreso Anticipado Torquemada	281	281	6.981	7.190
Ingreso Anticipado GNL Quintero	479	479	1.558	1.917
Ingreso Anticipado Potencia Firme Angamos (1)	2.715	-	-	-
Otros Ingresos anticipados	76	77	2.327	2.385
Total	7.433	5.306	23.829	27.325

- (1) Corresponden a ingresos por potencia asignados a Empresa Eléctrica Angamos, los cuales fueron diferidos en la parte que ambas unidades permanecieron en proceso de construcción durante el año 2011.

24.2 Pasivos Acumulados

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

24.3 Otros Pasivos

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

NOTA 25 - PATRIMONIO NETO

25.1 Gestión de capital

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

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

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

No se realizaron cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

25.2 Capital Suscrito y Pagado

Al 30 de septiembre de 2011, el capital social de la Compañía está compuesto por 8.069.699.033 acciones suscritas y pagadas.

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

	Movimiento acciones			
	Autorizadas	Emitidas	Suscritas	Pagadas
Saldo al 31 de diciembre 2009	8.227.890.863	8.227.890.863	8.069.699.033	8.069.699.033
Suscripción y pago	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio 2010	8.227.890.863	8.227.890.863	8.069.699.033	8.069.699.033
Suscripción y pago	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2010	8.227.890.863	8.227.890.863	8.069.699.033	8.069.699.033
Reducción por vcto plazo suscripción	(151.313.083)	(151.313.083)	-	-
Saldo al 30 de septiembre 2011	8.076.577.780	8.076.577.780	8.069.699.033	8.069.699.033

25.3 Aumento de Capital

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

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A. celebrada el día 19 de noviembre de 2008, se acordó aumentar el capital con la emisión de 945.000.000 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal, por un monto total de \$153.562.500.000. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar de la fecha de la Junta.

Al 30 de septiembre 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.

25.4 Política de Dividendos

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

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

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

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

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

25.5 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas

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

	Saldos		
	30 de septiembre 2011	31 diciembre 2010	30 de septiembre 2010
Ganancias (pérdidas) acumuladas	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	511.238	645.781	645.781
Resultado del período	236.679	169.772	173.450
Dividendos definitivos	(168.737)	(159.982)	(159.982)
Dividendos provisorios	-	(73.031)	-
Distribución resultado a reserva futuros dividendos	71.996	(127.930)	(127.930)
Reverso dividendo mínimo ejercicio anterior	-	56.628	56.628
Dividendos provisorios	(79.003)	-	-
Saldo Final	572.173	511.238	587.947

25.6 Otras participaciones en el patrimonio

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

	Planes de opciones sobre acciones MUS\$	Reserva de dividendos propuestos MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 1 de enero 2011	2.699	290.753	293.452
Plan de opciones sobre acciones	420	-	420
Traspaso de Resultado del ejercicio 2010	-	(71.996)	(71.996)
Saldos al 30 de septiembre 2011	3.119	218.757	221.876

	Planes de opciones sobre acciones MUS\$	Reserva de dividendos propuestos MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 1 de enero 2010	2.259	162.823	165.082
Plan de opciones sobre acciones	336	-	336
Traspaso de Resultado del ejercicio 2009	-	127.930	127.930
Saldos al 30 de septiembre 2010	2.595	290.753	293.348
Plan de opciones sobre acciones	104	-	104
Traspaso de Resultado del ejercicio 2009	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	2.699	290.753	293.452

25.7 Otras Reservas

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

	Reserva de diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Reservas por planes de beneficios definidos MUS\$	Reserva conversión patrimonio (1) MUS\$	Otras reservas MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 1 enero 2011	33.643	(95.766)	(1.923)	(136.741)	(6.668)	(207.455)
Resultado valoración derivados	-	(81.917)	-	-	-	(81.917)
Impuesto diferido	-	20.685	(4)	-	-	20.681
Diferencia de conversión subsidiaria	(10.910)	-	-	-	-	(10.910)
Otras variaciones	-	-	18	-	134	152
Saldos al 30 de septiembre 2011	22.733	(156.998)	(1.909)	(136.741)	(6.534)	(279.449)

	Reserva de diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Reservas por planes de beneficios definidos MUS\$	Reserva conversión patrimonio (1) MUS\$	Otras reservas MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2010	(713)	(21.124)	-	(136.741)	(10.147)	(168.725)
Resultado valoración derivados	-	(142.507)	-	-	-	(142.507)
Impuesto diferido	-	17.725	-	-	-	17.725
Diferencia de conversión subsidiaria	57.873	-	-	-	-	57.873
Ajuste inversión en asociada	-	-	-	-	2.647	2.647
Otras variaciones	-	-	-	-	1.511	1.511
Saldos al 30 de septiembre 2010	57.160	(145.906)	-	(136.741)	(5.989)	(231.476)
Resultado valoración derivados	-	61.319	-	-	-	61.319
Impuesto diferido	-	(11.179)	-	-	-	(11.179)
Diferencia de conversión subsidiaria	(23.517)	-	-	-	-	(23.517)
Otras variaciones	-	-	(1.923)	-	(679)	(2.602)
Saldos al 31 diciembre 2010	33.643	(95.766)	(1.923)	(136.741)	(6.668)	(207.455)

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

25.8 Restricciones a la Disposición de Fondos de las Subsidiarias

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

NOTA 26 - INGRESOS

Los ingresos ordinarios por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2010	30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios				
Ventas de energía y potencia contratos	1.029.572	882.019	365.738	336.650
Ventas de energía y potencia spot	493.339	315.470	75.267	38.056
Otros ingresos ordinarios (*)	119.674	91.139	42.326	31.478
Total	1.642.585	1.288.628	483.331	406.184

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

NOTA 27 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES

27.1 Gastos por naturaleza

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración por los períodos de 9 y 3 meses terminados al 30 de septiembre 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	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre	30 de septiembre	30 de septiembre	30 de septiembre
	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compra de energía y potencia (1)	117.720	262.468	27.339	59.052
Consumo de combustible	607.385	417.955	183.651	150.698
Costo de venta de combustible	66.676	8.576	24.308	3.336
Costo uso sistema de transmisión	58.103	73.034	16.905	20.569
Costo de venta productivo y otros	155.039	124.430	48.783	43.738
Gastos de Personal	69.052	55.836	28.149	20.759
Depreciación	141.246	123.130	50.066	41.435
Amortización	616	961	174	339
Total	1.215.837	1.066.390	379.375	339.926

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

27.2 Gastos de Personal

Los gastos de personal por los períodos de 9 y 3 meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

Gastos de personal	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre	30 de septiembre	30 de septiembre	30 de septiembre
	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	53.510	41.150	21.494	14.883
Beneficios a corto plazo a los empleados	8.244	6.140	3.772	2.638
Gasto por obligación por beneficios post empleo	1.709	1.761	768	857
Beneficios por terminación de relación laboral	2.644	3.357	1.236	1.165
Transacciones con pagos basados en acciones	717	752	206	252
Otros beneficios a largo plazo	-	33	2	11
Otros gastos de personal	2.228	2.643	671	953
Total	69.052	55.836	28.149	20.759

NOTA 28 – OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle del rubro Otras ganancias (pérdidas) por los períodos de 9 y 3 meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre	30 de septiembre	30 de septiembre	30 de septiembre
	2011	2010	2011	2010
Otras ganancias (pérdidas)	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Retiro de activos fijos (3)	(16.816)	(13.564)	(15.146)	(5.286)
Resultado por venta de activos fijos	(512)	(6)	(12)	-
Acuerdo transportistas (1)	(1.705)	(5)	-	(5)
Gastos refinanciamiento Bonos (4)	(41.200)	-	(41.200)	-
Dividendos recibidos	5.531	-	5.531	-
Anticipo liquidación seguro por siniestro (3)	9.000	-	9.000	-
Indemnizaciones término contrato Compañía				
Papelera del Pacífico (2)	3.500	-	-	-
Ajuste provisión desmantelamiento por venta activos fijos (2)	977	-	-	-
Impairment Calderas Planta Mostazal	-	(3.370)	-	(3.370)
Otros ingresos (egresos) varios	232	201	14	7
Total	(40.993)	(16.744)	(41.813)	(8.654)

- (1) Con fecha 29 de diciembre de 2010, Eléctrica Santiago S.A. llegó a un acuerdo con GasAndes Argentina, GasAndes Chile y Transportadora de Gas Norte S.A. con el fin de poner término a los respectivos contratos de transporte de gas y para resolver todos los litigios vigentes y potenciales a esa fecha. Al 30 de septiembre de 2011, el cargo a resultado representa una actualización de las estimaciones efectuadas por la administración al momento del cierre de la transacción en el ejercicio 2010.
- (2) Corresponde a efectos en resultado por término contrato de suministro de energía y vapor entre la subsidiaria Energía Verde S.A. y Compañía Papelera del Pacífico S.A., asociados a indemnización por término anticipado de contrato y efecto en provisión por desmantelamiento (ARO) por venta de parte de los equipos de la planta de San Francisco de Mostazal de propiedad de Energía Verde.
- (3) Dentro del ítem “Retiros de activo” se incluye efecto por MUS\$13.782 asociado a siniestro TG11 de la subsidiaria Termoandes. El ítem “anticipo liquidación seguro por siniestro” corresponde al ingreso recibido de parte de la compañía de seguros, asociado al mismo evento.
- (4) Corresponde a pérdida por premios y gastos del monto total de deuda rescatada, asociada a proceso de refinanciamiento de Bono Senior estadounidense por MUS\$400.000 con vigencia en 2014 y Bono chileno serie Q por MUS\$196.000 con vigencia en 2019.

NOTA 29 - RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por los períodos de 9 y 3 meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, se presenta en el siguiente detalle:

Resultado Financiero	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	30 de septiembre 2011 MUS\$	30 de septiembre 2010 MUS\$	30 de septiembre 2011 MUS\$	30 de septiembre 2010 MUS\$
Ingresos por activos financieros	1.527	44	731	-
Otros ingresos financieros	5.719	4.277	1.729	1.376
Total ingresos financieros	7.246	4.321	2.460	1.376
Intereses por préstamos bancarios (1)	(24.163)	(14.451)	(7.521)	(4.416)
Intereses por bonos	(59.544)	(61.268)	(19.174)	(20.460)
Ganancia / (pérdida) por valoración derivados financieros netos	(18.252)	(8.528)	(6.052)	(3.846)
Otros gastos	(4.337)	(3.119)	(1.271)	(950)
Gastos financieros activados	26.265	27.269	7.244	8.455
Total gasto financiero	(80.031)	(60.097)	(26.774)	(21.217)
Diferencia de cambio neta	(18.934)	19.862	(27.539)	30.999
Total resultado financiero	(91.719)	(35.914)	(51.853)	11.158

- (1) Los intereses por préstamos bancarios incluyen al 30 de septiembre de 2011, MUS\$5.202 correspondientes al reconocimiento de intereses financieros asociados al acuerdo con Transportes de Gas Norte S.A., celebrado con fecha 29 de diciembre de 2010.

NOTA 30 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El detalle del cargo a resultados por impuesto a las ganancias por los períodos de 9 y 3 meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, se presenta en el siguiente cuadro:

	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre 2011 MUS\$	30 de septiembre 2010 MUS\$	30 de septiembre 2011 MUS\$	30 de septiembre 2010 MUS\$
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)				
Gasto por impuestos corrientes	64.113	67.145	18.822	17.255
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(197)	(19.382)	621	
Otro gasto por impuesto corriente	93	27	(9)	3
Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total	64.009	47.790	19.434	17.258
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	21.947	(11.563)	(4.162)	1.475
Otro Gasto por impuesto diferido	84	(1.188)		
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	22.031	(12.751)	(4.162)	1.475
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	86.040	35.039	15.272	18.733

	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2010	30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)				
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	53.370	48.863	16.556	15.138
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	10.639	(1.073)	2.878	2.120
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	64.009	47.790	19.434	17.258
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	3.218	(2.742)	3.277	(929)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	18.813	(10.009)	(7.439)	2.404
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	22.031	(12.751)	(4.162)	1.475
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	86.040	35.039	15.272	18.733

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

	Acumulado		Trimestre	
	30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2010	30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva				
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	64.547	34.777	3.411	14.871
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	18.003	19.983	5.548	6.613
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	(8.224)	(9.713)	(1.810)	1.664
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	1.234	1.062	(1.147)	(2.905)
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	385	(20.037)		
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos		827		
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(3.096)		1.636	
Reverso provisión de contingencia		1.005		
Diferencia de Cambio	11.322	5.704	5.917	(1.704)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	1.869	1.431	1.717	194
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	21.493	262	11.861	3.862
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	86.040	35.039	15.272	18.733

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

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

	30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2010
	MUS\$	MUS\$
Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas (Cargadas)		
Abonadas al Patrimonio Neto (Presentación)		
Tributación Corriente Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto		
Tributación Diferida Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto	(20.682)	(17.724)
Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas (Cargadas)		
Abonadas al Patrimonio Neto, Total	(20.682)	(17.724)

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

NOTA 31 - UTILIDAD POR ACCIÓN

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

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

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2010	30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2010
	US\$	US\$	US\$	US\$
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción				
Ganancias (Pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	236.679	173.450	1.776	69.606
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	236.679	173.450	1.776	69.606
Promedio ponderado de número de acciones, básico	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	0,0293	0,0215	0,0002	0,0086

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

NOTA 32 - CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

32.1 Garantías Otorgadas

Gener mantiene los siguientes compromisos, garantías y obligaciones contingentes:

a) Compromisos con Instituciones Financieras y Otras

Tanto los convenios de crédito suscritos por Gener con diversas instituciones financieras como los contratos de emisión que regulan los bonos, imponen ciertas restricciones y obligaciones financieras durante el período de vigencia de los mismos, obligaciones que son usuales para este tipo de operaciones. Al 30 de septiembre de 2011, Gener se encontraba en cumplimiento con todos los compromisos de deuda y restricciones financieras de acuerdo con los términos y condiciones de cada uno de dichos convenios y contratos.

b) Garantías a Terceros

El 19 de diciembre de 2007, Gener firmó un contrato de swap de tipo de cambio con Credit Suisse International a fin de cubrir el riesgo de variación de tipo de cambio entre la Unidad de Fomento y el dólar estadounidense, respecto del bono emitido en Unidades de Fomento en diciembre de 2007. El 16 de septiembre de 2009, este contrato de swap fue modificado y una parte fue novada a Deutsche Bank Securities. Ambos contratos de swap incluyen provisiones que requieren que Gener otorgue garantía cuando el valor de mercado del swap excede el límite establecido en los contratos. Al 30 de septiembre de 2011 no era necesario entregar garantía.

c) Garantías en nombre de Subsidiarias

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

(ii) Con fecha 4 de octubre de 2006, Gener suscribió un contrato de fianza y codeuda solidaria para garantizar todas las obligaciones de su subsidiaria Empresa Eléctrica Santiago S.A. ("ESSA") bajo el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de MUS\$ 30.000. Al 30 de septiembre de 2011, dicho monto ascendía a MUS\$18.000. Este contrato fue modificado con fecha 29 de mayo de 2009 (Ver punto 32.3 d)).

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

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

32.2 Litigios y Divergencias

a) Procedimientos Judiciales

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

(i) 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\$497).

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\$343). 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 apeló dicho fallo y la Corte Suprema falló el 23 de agosto de 2011 confirmando las multas de la SEC. Las compañías consignaron el monto remanente dentro del plazo legal.

(ii) El 29 de septiembre de 2011, la SEC multó a ciertos miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla ocurrida en el SIC el 14 de marzo de 2010. Gener fue multada con 1.151 UTA (equivalente a MUS\$1.021) y ESSA fue multada con 436 UTA (equivalentes a aproximadamente MUS\$387). Ambas compañías presentaron un recurso de reconsideración ante la SEC, el cual se encuentra pendiente de decisión.

a.2 Compañías de Seguro con Gener y ESSA

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

Con fecha 31 de diciembre de 2007, el tribunal rechazó la demanda contra Gener, pero condenó a ESSA a pagar MUS\$1.438 más gastos e intereses. El 14 de enero de 2008, ESSA apeló dicha decisión; en tanto que en esa misma fecha, las demandantes presentaron en contra de la sentencia de primera instancia recursos de casación en la forma y apelación. El 15 de marzo de 2010, la Corte de Apelaciones de Santiago rechazó los recursos presentados por ambas partes, confirmando la sentencia de primera instancia. El 1 de abril de 2010, los demandantes presentaron un recurso de casación en la forma y en el fondo ante la Corte Suprema. Dichos recursos se encuentran pendientes de decisión. Por otra parte, ESSA pagó el importe determinado por el tribunal de MUS\$1.438 y los intereses fijados en la suma de M\$313.235 (MUS\$666), el 15 de junio de 2010 y el 22 de agosto de 2011, respectivamente.

32.3 Compromisos Financieros

a) En agosto de 2011, Gener completó una transacción de refinanciamiento de pasivos que incluía la aceptación de ofertas de permuta y rescate voluntario por aproximadamente el 63% de su Bono Senior con vigencia 2014 al 7,5% por MUS\$400.000 y adicionalmente emitió un nuevo Bono Senior al 5,25% con vencimiento 2021 por un total de MUS\$401.682. Al cierre de la transacción, el monto remanente del Bono Senior con vencimiento en 2014 es de MUS\$147.050. Como parte del proceso de refinanciación, las restricciones y obligaciones respecto del Bono Senior con vencimiento en 2014 fueron modificadas y las restricciones relacionadas con endeudamiento y pagos restringidos fueron eliminadas.

b) En diciembre de 2007, Gener colocó una emisión de bonos por UF 5.600.000 (MUS\$236.260), compuesta por dos series, inscritos en el Registro de Valores de Chile bajo los números 516 y 517 el 9 de noviembre de 2007. Esta emisión incluye a la Serie N por UF 4.400.000 al 4,30% con vencimiento en 2028 y a la Serie O por UF 1.200.000 al 3,10% con vencimiento en 2015. El 8 de abril de 2009, Gener hizo una segunda emisión de bonos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 517 con fecha 9 de noviembre de 2007. Esta emisión estaba compuesta por la Serie Q por US\$196 millones al 8,0% con vencimiento en 2019. Dentro del mismo proceso de refinanciamiento detallado previamente, el 28 de julio de 2011, Gener aceptó ofertas de rescate voluntario por aproximadamente 48% del bono Serie Q, reduciendo el principal vigente a MUS\$102.200

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

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

Al 30 de septiembre 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\$39.236), Gener debe cumplir con ciertas limitaciones con respecto a endeudamiento y pagos restringidos (incluyendo dividendos), si Gener no es calificada con "Grado de Inversión" (BBB- ó superior). Actualmente Gener posee tres calificaciones internacionales de grado de inversión y dos locales, por lo que dichas restricciones han sido suspendidas.

Al 30 de septiembre de 2011, la línea no había sido girada. Este contrato de crédito fue terminado anticipadamente el 21 de octubre de 2011.

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. Al 30 de septiembre de 2011, dicho monto ascendía a MUS\$18.000.

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

Al 30 de septiembre 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\$166.226).

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

Al 30 de septiembre de 2011, la línea no había sido girada. Este contrato de crédito fue terminado anticipadamente el 21 de octubre de 2011, fecha en la cual Gener suscribió un nuevo contrato de crédito con un sindicato de bancos por UF6.000.000

(MUS\$253.136). De acuerdo al nuevo contrato de crédito, Gener debe cumplir semestralmente con los mismos indicadores financieros, todos ellos calculados en base a sus estados financieros consolidados

32.4 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 30 de septiembre de 2011, dicho monto ascendía a MCol\$5.996.679 (MUS\$3.104).

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 18 de julio de 2011, Chivor financió la cuenta en efectivo, depositando la suma de MUS\$8.287.

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

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

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 30 de septiembre 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\$636.120 (MUS\$330).

a.2.2 Impuesto al Patrimonio año 2005 y 2006

El 31 de julio 2008 y el 11 de agosto de 2008, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales ("DIAN") emitió requerimientos especiales respecto a la declaración privada del impuesto al patrimonio por los años gravables 2005 y 2006, respectivamente, mediante las cuales proponen modificar las declaraciones efectuadas por Chivor. Chivor respondió a dichos requerimientos y posteriormente la DIAN emitió Liquidaciones Oficiales, las que fueron apeladas por Chivor en junio 2009. La DIAN rechazó los argumentos de Chivor en junio 2010 y ordenó pagar una garantía por el 4% de los montos reclamados, dicho monto fue enterado el mismo mes. En octubre de 2010, Chivor inició procesos de nulidad y restitución de derechos los que fueron admitidos por la Corte. En relación a esta materia, Chivor ha provisionado la suma de MCol\$10.110.337 (MUS\$5.234) en relación a ambos procedimientos.

a.2.3 El 6 de agosto de 2009, Chivor obtuvo un fallo desfavorable en primera instancia dictado por el Tribunal Administrativo de Cundinamarca, en un proceso de nulidad y restitución de derechos contra la DIAN respecto de costos y gastos deducibles en la declaración de impuesto correspondiente al año 2002. El 31 de agosto 2011 Chivor fue notificada del fallo de segunda instancia de emitido con fecha 13 de junio de 2011. El Tribunal reconoció que la empresa podría deducir de la base de su declaración de impuestos correspondiente al año 2002: (i) MUS\$318 por concepto de pagos de impuestos de sellos locales; y (ii) MUS\$27 debido a la obsolescencia de algunos bienes adquiridos por AES Chivor en el año 2001. Sin embargo, el Tribunal no admitió la deducción de MUS\$2.000 por amortización inversiones relacionadas con la incorrecta emisión de bonos en 2001. Por consiguiente, las pérdidas fiscales podrían necesitar ser revertidas y debiendo agregarse como un ingreso gravable en la declaración de impuestos 2011. El aumento del costo de esta renta imponible sería de aproximadamente MUS\$677. AES Chivor ha hecho una provisión por este importe, mientras analiza los pasos a seguir.

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 UF1.026.270 (MUS\$43.298), 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\$84.379); 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 30 de septiembre 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\$310) 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\$310).

b.4 Quiebra Campanario Energía S.A.

Con fecha 13 de octubre de 2011 y 11 de Octubre de 2011, Gener y ESSA, respectivamente, presentaron en el proceso de quiebra de Campanario Energía S.A., escritos de verificación de crédito por un monto total de M\$33.127 (MUS\$63) y M\$1.391.316 (MUS\$2.667) más el interés legal convencional. Según informe presentado por el Síndico de la quiebra los activos de las mismas sólo alcanzarían a cubrir entre un 20% y 30% de los créditos reclamados por las Compañías. Las Compañías han generado las respectivas provisiones de incobrabilidad de tal forma de reflejar los efectos por el no pago.

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

El 13 de junio de 2007, EEVSA cerró el financiamiento por hasta MUS\$415.000 para la construcción de la Central Nueva Ventanas y adicionalmente entregó una carta de crédito por hasta MUS\$25.000 para garantizar seis meses de servicio de la deuda. El crédito es por un plazo de 15 años, 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\$908.5 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 33 – GARANTIAS

Garantías otorgadas

Beneficiario	Descripción de la garantía	Fecha		MUS\$
		Inicio	Vencimiento	
Minera Escondida	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	05-12-2008	05-12-2011	28.400
Terminal Graneles del Norte S.A.	Garantiza el cumplimiento contrato de servicio portuario	05-12-2008	05-12-2011	18.000
Minera Spence	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad	05-12-2008	05-12-2011	11.600
Luis Gardeweg Baltra	Garantiza pago saldo precio	26-10-2010	28-10-2011	1.843
Ilustre Municipalidad de Mejillones	Garantiza el cumplimiento de obligaciones por arriendo predio fiscal.	27-01-2010	31-10-2011	1.069
Deutsche Bank Trust Company Americas	Garantiza Servicios de deuda (incluye capital e intereses)	25-10-2010	06-11-2014	25.000
Posco Engineering & Construction Co.	Garantiza obligaciones contrato construcción	20-07-2011	13-03-2013	30.000
Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas	Garantiza la construcción de las obras centrales hidroeléctricas Alfalfal II y Las Lajas	02-09-2011	05-09-2012	7.630
Director General de Territorio Marítimo y Marina Mercante	Garantiza cumplimiento de obligaciones por arriendo de inmuebles fiscales.	04-08-2009	21-01-2012	386
Innova Chile	Garantiza cumplimiento en la ejecución del proyecto.	05-08-2009	15-08-2012	247
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales de Antofagasta	Garantiza cumplimiento de obligaciones por arriendo de inmuebles fiscales.	27-01-2010	05-01-2012	79
Otros	Otras Garantías menores			162
TOTAL				124.416

Garantías recibidas

Otorgador	Descripción de la garantía	Fecha		MUS\$
		Inicio	Vencimiento	
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Angamos	17-02-2010	28-12-2011	286.620
Compañía Portuaria de Mejillones S.A.	Garantiza contrato de transferencia de graneles.	15-01-2011	07-02-2012	6.000
Korlaet y Jara Constructora Obras y Montajes S.A.	Garantiza el cumplimiento del contrato por obras de ampliación Central Angamos	12-09-2011	11-05-2012	742
Constructora Internacional S.A., Empresa Constructora BCF Ltda. e Ingeniería y Construcción Vial y Vives S.A.	Garantiza seriedad de oferta	30-05-2011	28-10-2011	633
Ingeniería Eléctrica Transbosch	Garantiza cumplimiento de contrato de servicios de mantención de líneas y subestaciones.	19-03-2007	01-12-2012	502
Empresa Constructora Agua Santa S.A.	Garantiza el cumplimiento de contrato de construcción.	09-03-2011	22-02-2012	478
Hidroeléctrica El Paso Limitada	Garantiza el cumplimiento contrato de compra y venta de electricidad	18-04-2011	30-04-2012	300
Padilla y Benavides Ltda.	Garantiza cumplimiento contrato por obras en transformador	21-06-2011	30-11-2011	288
Doosan Heavy Industries & Construction Co. Ltd.	Garantiza el suministro de equipos de repuestos	11-06-2011	27-10-2011	220
Hyosung Corporation	Garantiza el suministro de equipos de repuestos	12-08-2011	31-01-2012	200
Mecsa Ingeniería Ltda.	Garantiza cumplimiento de contrato	29-09-2010	30-09-2011	189
Instecciones Asesorías Técnicas y Construcción Ltda.	Garantiza el cumplimiento de contrato por construcción y habilitación del depósito de cenizas.	09-09-2011	30-04-2012	157
Flota Vershae S.A.	Garantiza cumplimiento contrato de servicio de transporte	01-02-2011	31-01-2012	155
Ingeniería y Construcción, Sigdo Koppers S.A.	Garantiza servicio de ingeniería, suministro, construcción, montaje y puesta en servicio del sistema de transmisión de Central Angamos.	25-08-2010	31-10-2011	123
G4S Security Services Ltda.	Garantiza cumplimiento de contrato	28-04-2011	30-01-2014	120
Varios	Otras garantías menores.			813
TOTAL				297.540

NOTA 34 - 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 2011 y 2010 tienen un calendario de consolidación de tres años y se consolidan en tres partes iguales a lo largo del período de tres años. Las opciones sobre acciones tienen una vida contractual de diez años.

El valor 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:

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Volatilidad esperada	30,97%	38,00%
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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

	30 de septiembre 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$
Valor intrínseco total de las opciones ejercitadas	90	1
Valor justo total a la fecha de otorgamiento de las opciones irrevocadas	173	310
Efectivo recibido por el ejercicio de las opciones sobre acciones	95	4

No hubo modificaciones a las concesiones de opciones sobre acciones durante el período terminado el 30 de septiembre de 2011.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a opciones por el período terminado el 30 de septiembre 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	(14.446)	6,51	-	-
Anuladas y vencidas durante el período	(49.369)	17,41	-	-
Otorgadas durante el período	25.069	12,88	-	-
Transferidas a Gener durante el período	12.916	14,08	-	-
Vigentes al 30 de septiembre de 2011	340.883	15,28	4,20	65
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 30 de septiembre de 2011	337.841	15,31	4,16	65
Con derecho de ejercicio al 30 de septiembre de 2011	302.348	15,67	3,59	58

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 tercer 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 30 de septiembre 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.

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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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.

	30 de septiembre 2011 MU\$	31 de diciembre 2010 MU\$
Valor intrínseco total de las RSU convertidas (1)	301	349
Valor justo total de las RSU irrevocables	536	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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a las RSU por el período terminado el 30 de septiembre 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	-
Irrevocadas durante el período	(49.045)	-
Anuladas y vencidas durante el período	(2.213)	-
Otorgadas durante el período	77.770	-
Transferencia de acciones	11.912	-
No irrevocables al 30 de septiembre de 2011	134.226	1,85
Irrevocadas al 30 de septiembre de 2011	104.115	-
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 30 de septiembre de 2011	223.838	-

NOTA 35 – GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

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

Los principales gastos medioambientales durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2010 se detallan en el siguiente cuadro:

	30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2010
Detalle	MUS\$	MUS\$
Estación monitora calidad del aire	507	181
Sistema aguas servidas	45	50
Depósito de cenizas	639	1.364
Monitoreo marino (Monitoreo oceanográfico y control de riles)	86	245
Monitoreo chimeneas y ruido	57	132
Gastos varios comisión medio ambiente Ley 99 - Colombia	8.659	5.557
Asesoría ISO 14001-2004	414	-
Otros	576	612
Total	10.983	8.141

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

Reconocimiento Contable	Sociedad	Proyecto	Acumulado 30 septiembre 2011 MUS\$	Acumulado 31 diciembre 2010 MUS\$	Monto Comprometido 2011 MUS\$	Total Proyecto MUS	Descripción
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Low Nox	4.584	4.341	-	4.584	Reemplazo de los quemadores de la Caldera de Central Ventanas por quemadores de última tecnología.
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Nuevas decargas U1 y U2 Complejo Ventanas	165	-	168	25.128	Cambio de Ductos sistema de descarga Unidades 1 y 2 en complejo Ventanas
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Control de Emisiones atmosféricas Complejo Ventanas	290	-	2.478	99.429	Plan de Descontaminación Ambiental del complejo debido a nueva Norma de Emisiones
Inversión de capital	Norgener S.A.	Norgener Proyecto PDA Tocopilla	522	-	2.147	150.391	Plan de Descontaminación Ambiental del complejo Tocopilla debido a nueva Norma de Emisiones
		Totales	5.561	4.341	4.793	279.532	

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

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

NOTA 36 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
(a) Activos y pasivos corrientes

			30 de septiembre 2011		31 de diciembre 2010	
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional				
Efectivo y equivalentes de efectivo	Pesos	US\$	93.416	-	78.231	-
	Otras Monedas	US\$	21.595	-	11.734	-
Otros activos financieros corrientes	Pesos	US\$	-	-	359	836
	Otras Monedas	US\$	-	1.349	1.018	-
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos	US\$	58	247	147	-
	Otras Monedas	US\$	528	1.541	862	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	US\$	125.227	8.917	187.693	2.080
	UF	US\$	4.040	85.646	20.703	129.382
	Otras Monedas	US\$	79.566	66	62.588	-
Inventarios	Otras Monedas	US\$	1.208	-	985	-
Activos por impuestos corrientes	Pesos	US\$	-	206	13	688
	UF	US\$	-	12	-	-
	Otras Monedas	US\$	1.902	-	361	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			327.540	97.984	364.694	132.986

			30 de septiembre 2011		31 de diciembre 2010	
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
PASIVOS CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional				
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	US\$	-	-	-	-
	UF	US\$	157	2.619	188	2.074
	Otras Monedas	US\$	3.065	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	US\$	44.140	5.002	101.041	3.291
	UF	US\$	6.377	(447)	5.988	306
	Otras Monedas	US\$	9.011	150	8.612	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Otras Monedas	US\$	7	-	-	-
Otras provisiones corrientes	Pesos	US\$	-	16	-	507
	UF	US\$	-	1.636	-	405
	Otras Monedas	US\$	33	-	730	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Otras Monedas	US\$	921	16.760	181	29.108
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US\$	492	1.439	398	1.771
	Otras Monedas	US\$	318	-	846	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	US\$	593	13.764	8.235	5.935
	UF	US\$	56	-	-	-
	Otras Monedas	US\$	509	1.533	2.279	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			65.679	42.472	128.498	43.397

(b) Activos y pasivos no corrientes

			30 de septiembre 2011			31 de diciembre 2010		
			más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS NO CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional						
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	US\$	490	-	-	332	-	-
	Otras Monedas	US\$	-	-	-	84	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	US\$	84	-	6.630	592	-	7.161
	UF	US\$	-	-	-	46	-	-
	Otras Monedas	US\$	1.045	-	-	3.515	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	US\$	499	54	-	92	36	-
	UF	US\$	-	-	-	31.036	-	-
	Otras Monedas	US\$	7.567	-	125	7.390	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Otras Monedas	US\$	1.645	-	-	1.764	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	Otras Monedas	US\$	-	-	666.406	-	-	686.663
Activos por impuestos diferidos	Otras Monedas	US\$	-	-	153	-	-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES			11.330	54	673.314	44.851	36	693.824

			30 de septiembre 2011			31 de diciembre 2010		
			más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
PASIVOS NO CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional						
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	US\$	2.963	3.444	40.730	2.882	3.359	45.738
	Otras Monedas	US\$	-	-	14.281	-	-	14.937
Otras cuentas por pagar no corrientes	Otras Monedas	US\$	6.117	-	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	Otras Monedas	US\$	-	5.650	-	5.089	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	Otras Monedas	US\$	-	-	88.287	54.393	-	87.706
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US\$	1.767	2.050	17.714	2.003	2.158	18.796
	Otras Monedas	US\$	-	6.962	-	5.189	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	US\$	89	-	-	90	-	-
	UF	US\$	16	-	-	24	-	-
	Otras Monedas	US\$	-	-	-	78	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES			10.952	18.106	161.012	69.748	5.517	167.177

NOTA 37 - HECHOS POSTERIORES

La subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.A. se encuentra analizando los cambios en los escenarios en el modelo de valorización del Instrumento de Derivado, relacionado con el término anticipado de contrato de transporte de gas, celebrado en el ejercicio 2010. El valor razonable máximo de este Pasivo Financiero podría ascender a MUS\$2.000.

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