



CGE DISTRIBUCION S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

(Expresados en miles de pesos chilenos)
Correspondiente a los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

CGE DISTRIBUCION S.A.
INDICE

	Página N°
I.- INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS.	7
II.- ESTADOS FINANCIEROS.	
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.	
Activos	8
Patrimonio neto y pasivos	9
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION.	10
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL.	11
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.	12
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.	13
III.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.	
1.- INFORMACION GENERAL.	14
2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.	14
2.1.- Bases de preparación de los estados financieros.	14
2.2.- Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Sociedad.	15
2.3.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.	16
2.4.- Transacciones en moneda extranjera.	18
2.5.- Información financiera por segmentos operativos.	19
2.6.- Propiedades, plantas y equipos.	19
2.7.- Activos intangibles.	21
2.8.- Costos por intereses.	22
2.9.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	22
2.10.- Activos financieros.	22
2.11.- Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura.	23
2.12.- Inventarios.	25
2.13.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	25
2.14.- Efectivo y equivalentes al efectivo.	26
2.15.- Capital social.	26
2.16.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	26
2.17.- Préstamos y otros pasivos financieros.	26
2.18.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.	26
2.19.- Beneficios a los empleados.	27

	Página N°
2.20.- Provisiones.	28
2.21.- Subvenciones estatales.	29
2.22.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	29
2.23.- Reconocimiento de ingresos.	29
2.24.- Contratos de construcción.	30
2.25.- Distribución de dividendos.	30
3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.	31
3.1.- Antecedentes: Descripción del mercado donde opera la Compañía.	31
3.2.- Riesgo financiero.	36
3.3.- Control interno.	41
4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.	42
4.1.- Valor razonable de derivados y de otros instrumentos financieros.	42
4.2.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.	42
4.3.- Beneficios por IAS por cese pactadas y premios por antigüedad.	42
4.4.- Tasaciones de propiedad, plantas y equipos.	43
5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.	43
6.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.	44
6.1.- Activo - pasivo de cobertura.	44
6.2.- Jerarquías del valor razonable.	44
7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.	45
8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.	47
8.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	48
8.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.	50
9.- INVENTARIOS.	51
10.- ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.	52
11.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.	52
12.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.	53
12.1.- Composición y movimiento de los activos intangibles.	53
12.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida.	55
13.- PLUSVALIA.	55

	Página N°
13.1.- Prueba de deterioro de la plusvalía comprada y otros activos intangibles de vida útil indefinida.	55
14.- PROPIEDADES DE INVERSIÓN.	56
14.1.- Composición y movimientos de las propiedades de inversión.	56
14.2.- Conciliación entre tasación obtenida y ajustada en los estados financieros.	56
14.3.- Ingresos y gastos de propiedades de inversión.	56
15.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.	57
15.1.- Vidas útiles.	57
15.2.- Detalle de los rubros.	57
15.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos.	59
15.4.- Política de inversiones en propiedades, plantas y equipos.	60
15.5.- Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos.	60
15.6.- Costos por Intereses.	60
15.7.- Información a considerar sobre los activos revaluados.	60
16.- IMPUESTOS DIFERIDOS.	62
16.1.- Activos por impuestos diferidos.	62
16.2.- Pasivos por impuestos diferidos.	62
16.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.	63
16.4.- Compensación de partidas.	63
17.- PASIVOS FINANCIEROS.	64
17.1.- Clases de otros pasivos financieros.	64
17.2.- Préstamos bancarios – desglose de tasa de interés, monedas y vencimientos.	65
17.3.- Desglose de obligaciones con el público (bonos).	66
17.4.- Desglose de efectos de comercio.	67
18.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.	68
18.1.- Pasivos acumulados (o devengados).	68
19.- OTRAS PROVISIONES.	68
19.1.- Provisiones – saldos.	68
19.2.- Movimiento de las provisiones.	69
20.- PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.	70
20.1.- Detalle del rubro.	70
20.2.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares.	70
20.3.- Balance de las obligaciones post empleo y similares.	70

	Página N°
20.4.- Gastos reconocidos en el estado de resultados por función.	70
20.5.- Hipótesis actuariales.	71
21.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.	71
21.1.- Contratos de construcción.	71
22.- PATRIMONIO NETO.	72
22.1.- Capital suscrito y pagado.	72
22.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.	73
22.3.- Política de dividendos.	73
22.4.- Dividendos.	73
22.5.- Reservas.	74
22.6.- Reconciliación del movimiento en reservas, de los otros resultados integrales.	75
23.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.	76
23.1.- Ingresos ordinarios.	76
23.2.- Otros ingresos por función.	76
24.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.	77
24.1.- Gastos por naturaleza.	77
24.2.- Gastos de personal.	77
24.3.- Depreciación y amortización.	78
24.4.- Otras ganancias (pérdidas).	78
25.- RESULTADO FINANCIERO.	79
26.- GASTOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.	79
26.1.- Efecto en resultado por impuesto a las ganancias.	79
26.2.- Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias.	80
26.3.- Conciliación entre el resultado por impuestos a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.	80
26.4.- Efecto en otros resultados integrales por impuestos a las ganancias.	81
27.- GANANCIAS POR ACCION.	81
28.- INFORMACION POR SEGMENTO.	82
28.1.- Criterios de segmentación.	82
28.2.- Cuadros patrimoniales.	82
28.3.- Cuadros de Resultados.	84
29.- SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.	85

	Página N°
29.1.- Resumen de saldos moneda extranjera.	85
29.2.- Saldos en moneda extranjera, pasivo corriente.	85
29.3.- Saldos en moneda extranjera, pasivo no corriente.	85
30.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.	86
30.1.- Juicios y otras acciones legales.	86
30.2.- Juicios ante tribunales arbitrales.	90
30.3.- Juicios ante tribunales de defensa de la libre competencia.	90
30.4.- Sanciones administrativas.	91
30.5.- Restricciones.	91
31.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.	91
32.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.	92
33.- MEDIO AMBIENTE.	93
34.- HECHOS POSTERIORES.	93



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

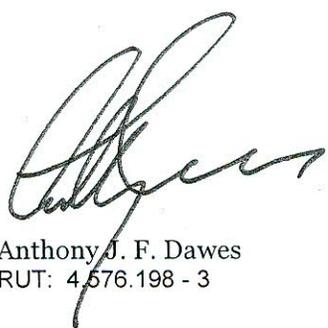
Santiago, 8 de marzo de 2012

Señores Accionistas y Directores
CGE Distribución S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de CGE Distribución S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y a los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de CGE Distribución S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

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

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



Anthony J. F. Dawes
RUT: 4.576.198 - 3



CGE DISTRIBUCION S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo.	5	4.508.161	4.261.755
Otros activos no financieros.	11	248.867	210.444
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	7	166.025.513	201.962.570
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	8	1.505.386	229.342
Inventarios.	9	154.403	759.508
Activos por impuestos.	10	2.096.940	5.676.986
Total activos corrientes		174.539.270	213.100.605
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Derechos por cobrar.	7	14.424.487	15.805.139
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	12	126.910	164.781
Plusvalía.	13	104.740.054	104.740.054
Propiedades, planta y equipo.	15	335.937.611	329.448.368
Propiedad de inversión.	14	466.984	0
Total activos no corrientes		455.696.046	450.158.342
TOTAL ACTIVOS		630.235.316	663.258.947

CGE DISTRIBUCION S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 diciembre de 2011 y 2010.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos financieros.	17	62.725.513	56.521.745
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.	18	53.439.376	51.155.090
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	8	28.794.530	43.825.897
Otras provisiones.	19	1.772.584	2.129.760
Otros pasivos no financieros.	21	1.859.956	1.371.667
Total pasivos corrientes		148.591.959	155.004.159
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos financieros.	17	194.819.166	194.331.690
Pasivo por impuestos diferidos.	16	3.442.610	7.065.752
Provisiones por beneficios a los empleados.	20	9.678.846	11.080.363
Otros pasivos no financieros.	21	212.844	1.042.971
Total pasivos no corrientes		208.153.466	213.520.776
TOTAL PASIVOS		356.745.425	368.524.935
PATRIMONIO			
Capital emitido.	22	190.294.959	190.294.959
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	22	8.607.632	25.530.635
Primas de emisión.	22	1	1
Otras reservas.	22	74.587.299	78.908.417
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.		273.489.891	294.734.012
Participaciones no controladoras.			
Total patrimonio		273.489.891	294.734.012
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		630.235.316	663.258.947

CGE DISTRIBUCION S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	del	01-01-2011	01-01-2010
	al	31-12-2011	31-12-2010
	Nota	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias.	23	632.019.271	605.322.557
Costo de ventas	24	(578.123.905)	(534.529.041)
Ganancia bruta		53.895.366	70.793.516
Otros ingresos, por función.	23	2.131.542	63.228
Gasto de administración.	24	(59.399.098)	(44.498.524)
Otros gastos, por función.	24	(2.102.206)	(1.450.884)
Otras ganancias (pérdidas).	24	1.798.416	1.213.113
Ingresos financieros.	25	3.161.549	1.930.819
Costos financieros.	25	(12.555.965)	(10.101.456)
Diferencias de cambio.	25	(34)	0
Resultados por unidades de reajuste.	25	(7.051.020)	(4.135.441)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		(20.121.450)	13.814.371
Gasto por impuestos a las ganancias.	26	2.423.173	(1.715.936)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas.		(17.698.277)	12.098.435
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.		(17.698.277)	12.098.435
Ganancia (pérdida)		(17.698.277)	12.098.435
Ganancia por acción básica y diluida (\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluidas en operaciones continuadas.	27	(142,23)	102,35
Ganancia (pérdida) por acción básica.		(142,23)	102,35

CGE DISTRIBUCION S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	del	01-01-2011	01-01-2010
	al	31-12-2011	31-12-2010
	Nota	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		(17.698.277)	12.098.435
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos.		792.703	535.821
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		792.703	535.821
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación			30.547.974
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		792.703	31.083.795
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.		(148.834)	(77.013)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral.		0	(5.206.902)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(148.834)	(5.283.915)
Otro resultado integral		643.869	25.799.880
Total resultado integral		(17.054.408)	37.898.315
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora.		(17.054.408)	37.898.315
Total resultado integral		(17.054.408)	37.898.315

CGE DISTRIBUCION S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
			Superavit de revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Total reservas		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	190.294.959	1	69.575.617	(764.829)	10.097.629	78.908.417	25.530.635	294.734.012
Cambios en patrimonio								
Resultado integral.								
Ganancia (pérdida).							(17.698.277)	(17.698.277)
Otro resultado integral.			0	643.869	0	643.869		643.869
Resultado integral.								(17.054.408)
Dividendos.							(4.189.713)	(4.189.713)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	0	0	(4.964.987)	0	0	(4.964.987)	4.964.987	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	(4.964.987)	643.869	0	(4.321.118)	(16.923.003)	(21.244.121)
Saldo final al 31/12/2011	190.294.959	1	64.610.630	(120.960)	10.097.629	74.587.299	8.607.632	273.489.891

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
			Superavit de revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Total reservas		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2010	160.272.138	1	46.818.780	(1.223.637)	10.097.629	55.692.772	24.796.880	240.761.791
Cambios en patrimonio								
Resultado integral.								
Ganancia (pérdida).							12.098.435	12.098.435
Otro resultado integral.			25.341.072	458.808		25.799.880		25.799.880
Resultado integral.								37.898.315
Emisión de patrimonio.	30.022.821	0					0	30.022.821
Dividendos.							(13.948.915)	(13.948.915)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	0	0	(2.584.235)	0	0	(2.584.235)	2.584.235	0
Total de cambios en patrimonio	30.022.821	0	22.756.837	458.808	0	23.215.645	733.755	53.972.221
Saldo final al 31/12/2010	190.294.959	1	69.575.617	(764.829)	10.097.629	78.908.417	25.530.635	294.734.012

CGE DISTRIBUCION S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	del	01-01-2011	01-01-2010
	al	31-12-2011	31-12-2010
	Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.		796.718.310	617.222.818
Otros cobros por actividades de operación.		110.002.339	58.946.644
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.		(826.326.687)	(706.672.909)
Pagos a y por cuenta de los empleados.		(24.258.940)	(21.643.481)
Otros pagos por actividades de operación.		(3.605.683)	(15.086.703)
Otros cobros y pagos de operación			
Intereses pagados.		(447.504)	(1.493.460)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados).		2.132.868	(3.505.458)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		54.214.703	(72.232.549)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo.		(28.432.914)	(21.809.723)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(28.432.914)	(21.809.723)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones.		0	30.022.821
- Importes procedentes de préstamos de largo plazo.		64.198.402	53.824.331
- Importes procedentes de préstamos de corto plazo.		10.000.000	51.931.671
Total importes procedentes de préstamos.		74.198.402	105.756.002
Préstamos de entidades relacionadas.		938.324.700	861.045.709
Pagos de préstamos.		(75.420.240)	(36.584.009)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas.		(948.573.000)	(846.157.061)
Dividendos pagados.		(4.184.780)	(13.948.915)
Intereses pagados.		(9.880.465)	(6.968.485)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(25.535.383)	93.166.062
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios		246.406	(876.210)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.		4.261.755	5.137.965
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo.	5	4.508.161	4.261.755

CGE DISTRIBUCION S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.

1.- INFORMACION GENERAL.

CGE Distribución S.A. (en adelante la “Sociedad”), es una empresa subsidiaria de Compañía General de Electricidad S.A. (en adelante el “Grupo CGE”).

CGE Distribución S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social en Avenida Presidente Riesco N° 5561 piso N° 014 en la ciudad de Santiago, República de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 0841 y cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Comercio de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile.

La emisión de estos estados financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, fue aprobada por el Directorio en Sesión ordinaria N° 100 de fecha 08 de marzo de 2012, quien con dicha fecha autorizó además su publicación.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1.- Bases de preparación de los estados financieros.

Los presentes estados financieros de CGE Distribución S.A., han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio del costo, modificado por la revaluación de propiedades, plantas y equipos y ciertos activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados).

En la preparación de los estados financieros se han utilizado las políticas emanadas desde Compañía General de Electricidad S.A.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota N° 4.

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, se han efectuado reclasificaciones menores para facilitar su comparación con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011. Estas reclasificaciones no modifican el resultado ni el patrimonio del ejercicio anterior.

2.2.- Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Sociedad.

Los siguientes estándares, interpretaciones y enmiendas son obligatorios por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

- NIC 24 (Revisada) “Revelación de partes relacionadas”, emitida en noviembre de 2009. Reemplaza la NIC 24 “Revelación de partes relacionadas” emitida en 2003. NIC 24 (Revisada) remueve el requisito para entidades relacionadas del gobierno de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, clarificando y simplificando la definición de parte relacionada.
- Enmienda a la NIC 32, “Clasificación de derechos de emisión”, emitida en octubre de 2009. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica actual requiere que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio, independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado.
- Enmienda a la NIC 34, “Estados financieros interinos”, provee una guía ilustrativa de cómo se deben aplicar los principios de revelación de la NIC 34 y requerimientos asociados: Las circunstancias que puedan afectar valores de los instrumentos financieros y su clasificación, cambios en la clasificación de activos financieros, cambios en activos y pasivos contingentes, transferencia de instrumentos financieros entre los diferentes niveles de jerarquía de valor justos.
- NIIF 1, “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención a presentar información comparativa requerida por NIIF 7.
- NIIF 7, “Instrumentos financieros revelaciones”, enfatiza la interacción entre lo cuantitativo y lo cualitativo, revelando todo lo asociado a la naturaleza y extensión de los riesgos, asociándolos con el instrumento financiero. La enmienda es aplicable para los períodos que comiencen el 1 de enero de 2011.
- CINIIF 13, “Programas de fidelización de clientes”, el significado del valor justo se clarifica en el contexto de la medición de los créditos entregados como premios en los programas de fidelización de clientes. La enmienda es aplicable para los períodos que comiencen el 1 de enero de 2011.

- Enmienda a la CINIIF 14, “Pagos anticipados de obligaciones de tener un nivel de financiamiento mínimo”, emitida en noviembre de 2009. La enmienda corrige una consecuencia no intencional de la CINIIF 14, “NIC 19-Limite en el activo por beneficios definidos, requerimientos de mantener un mínimo de financiación y su interacción”. Sin la enmienda las entidades no podían reconocer como un activo lo prepagos efectuados voluntariamente para mantener un financiamiento mínimo. Lo anterior no era lo previsto cuando CINIIF 14 fue emitida y esta enmienda lo corrige. La enmienda es aplicable para períodos que comiencen el 1 de enero de 2011.
- CINIIF 19, “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio”. Esta enmienda emitida en noviembre de 2009, clarifica los requerimientos de NIIF cuando una entidad renegocia los términos de un pasivo financiero con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda por acciones u otro instrumento de patrimonio y requiere el registro de un resultado calculado como diferencia entre el valor de libros del pasivo y el valor razonable del instrumento de patrimonio emitido a cambio.
- Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones descritas no tiene un impacto en los estados financieros de la Sociedad.

2.3.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

- Enmienda a la NIC 12, “Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos”. Esta enmienda emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para propiedades de inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedad de inversión”. La excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2012 y su adopción anticipada está permitida.
- Enmienda a la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”, emitida en junio de 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en períodos posteriores. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2012 y su adopción anticipada está permitida.
- Enmienda a la NIIF 1, emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa, permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido. ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecúa la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos

financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2011. Esta enmienda no es aplicable a la Sociedad.

- Enmienda a la NIIF 7, “Instrumentos financieros”, emitida en octubre de 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2011. Esta enmienda no tendrá impactos relevantes en los estados financieros de la Sociedad.
- NIC 19 Revisada, “Beneficios a los Empleados”, emitida en junio de 2011, reemplaza a la NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados. El principal efecto previsto para la sociedad radica en la eliminación del método “del corredor” utilizado para el reconocimiento de los resultados actuariales derivados de planes de beneficios definidos. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida.
- NIIF 9, “Instrumentos financieros”, emitida en diciembre de 2009. Modifica la clasificación y medición de los activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida. La sociedad se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. El Grupo CGE no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 9.
- NIIF 10, “Estados financieros consolidados”, emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial” y partes de la NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. El Grupo CGE se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales, muestran que el efecto no será significativo. El Grupo CGE no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 10. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28. Esta norma no es aplicable a la Sociedad.
- NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, emitida en mayo de 2011, reemplaza a la NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. El Grupo CGE se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales, muestran que el efecto no será significativo. El Grupo CGE no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 11. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28. Esta norma no es aplicable a la Sociedad.
- NIIF 12, “Revelación de participaciones en otras entidades”. El Grupo CGE se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales muestran que el efecto no será significativo. El Grupo CGE no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 12. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28. Esta norma no es aplicable a la Sociedad.

- NIC 27 “Estados financieros separados”, emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28. Esta norma no es aplicable a la Sociedad.
- NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures”, emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27. Esta norma no es aplicable a la Sociedad.
- IFRS 13 “Medición del valor razonable”, emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.
- CINIIF 20 ““Stripping Costs” en la fase de producción de minas a cielo abierto”, emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de “Stripping Costs” como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. La interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF cancelen los activos de “Stripping Costs” existentes con las ganancias acumuladas iniciales cuando los activos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013. Esta norma no es aplicable al Grupo CGE.

La Administración de la Sociedad está evaluando la aplicación e impactos de los citados cambios, pero estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, y que puedan aplicar a la Sociedad no tendrán un impacto significativo en el período de su primera aplicación.

2.4.- Transacciones en moneda extranjera.

2.4.1.- Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad, se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). La moneda funcional y de presentación de CGE Distribución S.A. es el peso chileno.

2.4.2.- Transacciones y saldos.

Las transacciones en moneda extranjera, 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 que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, a través de otros resultados integrales, como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo.

Las diferencias de cambio sobre activos financieros mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, en caso de existir, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

Las diferencias de cambio sobre dichos instrumentos clasificados como operaciones de cobertura de flujos, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva correspondiente, y son reflejados, de acuerdo con NIC 1, en el estado de resultados integrales, reciclando a resultados la porción devengada, cuando la partida cubierta impacta resultados.

2.4.3.- Tipos de cambio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre respectivamente:

Fecha	\$ CL / US\$	\$ CL / UF
31-12-2010	468,01	21.455,55
31-12-2011	519,20	22.294,03

CL \$: Pesos chilenos
 US \$: Dólar estadounidense
 U.F. : Unidades de fomento

2.5.- Información financiera por segmentos operativos.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos, son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, esta información se detalla en Nota N° 28.

2.6.- Propiedades, plantas y equipos.

Los terrenos y edificios de la Sociedad, se reconocen inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método de retasación periódica a valor razonable.

Los equipos, instalaciones y redes destinados al negocio de distribución eléctrica, se reconocen inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente son revalorizados mediante el método de retasación periódica a valor razonable.

Las tasaciones se llevan a cabo, a base del valor de mercado o valor de reposición técnicamente depreciado, según corresponda. La plusvalía por revalorización neta de los correspondientes impuestos diferidos se abona a la reserva ó superávit por revaluación en el patrimonio neto registrada a través del estado de resultados integrales.

El resto de las propiedades, planta y equipo, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y deterioro acumulado de existir.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, crecimientos, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o período en el que se incurrían.

Las construcciones u obras en curso, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- Gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específico como genérico. En relación al financiamiento genérico, 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.
- Gastos de personal relacionado en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción.

Los aumentos en el valor en libros como resultado de la revaluación de los activos valorados mediante el método de retasación periódica, se acreditan a los otros resultados integrales y a reservas en el patrimonio, en la cuenta reservas o superávit de revaluación. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo se cargan a través de otros resultados integrales a la cuenta reserva o superávit de revaluación en el patrimonio; todas las demás disminuciones se cargan al estado de resultados. Cada año la diferencia entre la depreciación sobre la base del valor en libros revaluado del activo cargada al estado de resultados y de la depreciación sobre la base de su costo original se transfiere de la cuenta reserva o superávit de revaluación a las ganancias (pérdidas) acumuladas, neta de sus impuestos diferidos.

La depreciación de las propiedades, plantas y equipos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

El valor residual y la vida útil de los bienes del rubro propiedades, planta y equipo, se revisan y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados de situación financiera, de tal forma de tener una vida útil restante acorde con el valor de dichos bienes.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Las pérdidas y ganancias por la venta de una propiedad, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas o superávit de revaluación, se traspasan a ganancias (pérdidas) acumuladas, netas de impuestos diferidos.

2.7.- Activos intangibles.

2.7.1.- Menor valor o plusvalía comprada (goodwill).

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de las ex subsidiarias Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A. y la Empresa Eléctrica del Sur S.A.

El goodwill se somete a pruebas de deterioro anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

2.7.2.- Servidumbres.

Los derechos de servidumbre se presentan a costo histórico. La explotación de dichos derechos en su mayoría no tiene una vida útil definida, por lo cual, no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente.

2.7.3.- Programas informáticos.

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

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

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

2.7.4.- Gastos de investigación y desarrollo.

Los gastos de investigación, en caso de existir, se reconocen como un gasto, cuando se incurre en ellos. Los costos incurridos en proyectos de desarrollo, se reconocen como activo intangible cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;

- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Si hubiese otros gastos de desarrollo, se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costos de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde su utilización, de manera lineal, durante el período en que se espera que generen beneficios.

2.8.- Costos por intereses.

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo fijo calificado de acuerdo a la NIC 23, se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

2.9.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.

Los activos que tienen una vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización, se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro, por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor (goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.10.- Activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas por cobrar. 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.

2.10.1.- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado.

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

2.10.2.- Préstamos y cuentas por cobrar.

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

Reconocimiento y medición:

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

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable (con contrapartida en otros resultados integrales y resultados, respectivamente). Los préstamos y cuentas por cobrar se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

2.11.- Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se llevan a valor razonable a cada cierre. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante, depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad puede designar sus derivados como:

- Coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);

- Coberturas de un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

La Sociedad, 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 manejar varias transacciones de cobertura. La Sociedad 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.

Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.

La contabilidad de coberturas se registra de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 39.

2.11.1.- Coberturas de valor razonable.

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

La ganancia o pérdida relacionadas con la porción efectiva de permutas de interés (“swaps”) que cubren préstamos a tasas de interés fijas se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas como “costos financieros”.

La ganancia o pérdida relacionadas con la porción inefectiva se reconoce también en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable de los préstamos a tasa de interés fija cubiertos atribuibles al riesgo de tasa de interés se reconocen en el estado de resultados como “costos financieros”.

Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de coberturas, el ajuste en el valor en libros de la partida cubierta, para la cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva, se amortiza en resultados en el período remanente hasta su vencimiento.

2.11.2.- Coberturas de flujos de efectivo.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados, que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo, se reconoce en el patrimonio a través de otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados por función.

Los montos acumulados en el patrimonio neto, se reciclan al estado de resultados por función, en los períodos o ejercicios en los que la partida cubierta afecta los resultados, (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre o el flujo cubierto se realiza). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero, (por ejemplo existencias o activos fijos), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen como parte del costo inicial del activo. Los montos diferidos son finalmente reconocidos

en el costo de los productos vendidos, si se trata de existencias, o en la depreciación, si se trata de activos fijos.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados por función. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados por función.

2.11.3.- Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

Ciertos instrumentos financieros derivados, no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas y se registran a su valor razonable, a través de ganancias y pérdidas. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

2.12.- Inventarios.

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método precio medio ponderado (PMP).

El costo de construcción de obras eléctricas para terceros y de las obras propias en curso, incluyen los costos de diseño, los materiales eléctricos, la mano de obra directa propia y de terceros y otros costos directos e indirectos de existir. No se incluye los costos por intereses.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado o contrato de construcción de corresponder.

2.13.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas comerciales a cobrar corrientes se reconocen a su valor nominal, ya que los plazos medios de vencimiento no superan los 20 días y los retrasos respecto de dicho plazo generan intereses explícitos. Las cuentas comerciales a cobrar no corrientes se reconocen a su costo amortizado.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar, cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad, no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o falta de pago, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

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 al tipo de interés efectivo. El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta provisión, y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados por función. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable,

se castiga contra la respectiva provisión para cuentas incobrables. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito al rubro gastos de administración en el estado de resultados.

2.14.- 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, de existir, se clasifican como Pasivo Financiero en el pasivo corriente.

2.15.- Capital social.

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

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

2.16.- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.

2.17.- Préstamos y otros pasivos financieros.

Los préstamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos, (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados por función durante la vida de la deuda, de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga el derecho incondicional de diferir su liquidación, durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.18.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados por función, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, en otros resultados integrales o provienen de una combinación de negocios.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios, que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del estado de situación financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar dichas diferencias.

2.19.- Beneficios a los empleados.

2.19.1.- Vacaciones del personal.

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal, mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal.

2.19.2.- Beneficios post jubilatorios.

La Sociedad mantiene beneficios post-jubilatorios acordados con el personal, conforme a los contratos colectivos e individuales vigentes, para todo el personal contratado con anterioridad al año 1992. Este beneficio se reconoce en base al método de valorización de compra de salida ("buy-out valuation").

2.19.3.- Indemnizaciones por años de servicio (PIAS).

La Sociedad constituye pasivos por obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. Si este beneficio se encuentra pactado, la obligación se trata de acuerdo con NIC 19, de la misma manera que los planes de beneficios definidos y es registrada mediante el método de la unidad de crédito proyectada.

Los planes de beneficios definidos, establecen el monto de retribución que recibirá un empleado al momento estimado de goce del beneficio, el que usualmente, depende de uno o más factores, tales como, edad del empleado, rotación, años de servicio y compensación.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera, es el valor presente de la obligación del beneficio definido, más/menos los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. El valor presente de la obligación de beneficio definido, se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados, usando las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados

en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por PIAS hasta su vencimiento.

Las ganancias y pérdidas actuariales, se tratan de acuerdo al método de la banda de fluctuación o corredor, y si corresponde se amortizan a resultados de acuerdo con lo dispuesto por NIC 19, cuando su importe acumulado excede el 10% del valor presente de la obligación. En tal caso, el excedente se lleva a resultados en el plazo estimado remanente de la relación laboral de los empleados. Los costos de servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados.

2.19.4.- Otros beneficios por cese de la relación laboral.

Los beneficios por cese que no califican con lo descrito en el punto 2.19.3.- se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Sociedad reconoce los beneficios por cese cuando está demostrablemente comprometida, ya sea:

- A poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o
- De proporcionar beneficios por cese como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario.
- Los beneficios que vencen en más de 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera, de existir, se descuentan a su valor presente.

2.19.5.- Premios de antigüedad.

La Sociedad hasta el 31 de diciembre de 2010, tenía establecido premios pagaderos a los empleados, toda vez que éstos cumplieran 5, 10, 15, 20, 25 y 30 años de servicio en la Sociedad. Este beneficio se reconocía en base a estimaciones actuariales. Las ganancias y pérdidas derivadas de los cálculos actuariales se reflejaron en los resultados del ejercicio 2010. En el contrato colectivo que rige a contar del 1 de septiembre de 2011 el beneficio mencionado fue reemplazado por una asignación mensual.

2.19.6.- Participación en las utilidades.

La Sociedad, reconoce un pasivo y un gasto por participación en las utilidades en base a contratos colectivos e individuales de sus trabajadores, como también de los Directores, sobre la base de una fórmula que toma en cuenta la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.20.- Provisiones.

La Sociedad reconoce una provisión cuando está obligada contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

Las provisiones para contratos onerosos, litigios y otras contingencias se reconocen cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del estado de situación financiera, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular, de corresponder. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro costo financiero.

2.21.- Subvenciones estatales.

Las subvenciones gubernamentales se reconocen por su valor justo cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y la Sociedad cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones estatales relacionadas con costos, se difieren como pasivo y se reconocen en el estado de resultados por función, durante el período necesario para correlacionarlas con los costos que pretenden compensar. Las subvenciones estatales relacionadas con la adquisición de propiedades, plantas y equipos, se presentan netas del valor del activo correspondiente y se abonan en el estado de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los activos.

2.22.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos o plazos estimados de realización, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo se encuentre asegurado, se reclasifican como no corrientes.

2.23.- Reconocimiento de ingresos.

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

La Sociedad, reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad, tal y como se describe a continuación. No se considera, que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

2.23.1.- Ventas de electricidad.

El ingreso por ventas de electricidad, se registra en base a la facturación efectiva del período de consumo, además de incluir una estimación de energía eléctrica por facturar que ha sido suministrada hasta la fecha de cierre del período o ejercicio.

2.23.2.- Ventas de bienes.

Las ventas de bienes se reconocen, cuando la Sociedad ha entregado los productos al cliente y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado, o bien la Sociedad tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Las ventas se reconocen, en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Se asume que no existe un componente financiero implícito, dado que las ventas se realizan con un período medio de cobro reducido.

2.23.3.- Ingresos por intereses.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.24.- Contratos de construcción.

Los costos de los contratos de construcción a terceros se reconocen cuando se incurre en ellos. Los ingresos y costos del contrato de construcción se reconocen en resultados de acuerdo con el método de grado de avance. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato. Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto, o como parte de un contrato oneroso.

2.25.- Distribución de dividendos.

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Sociedad se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

La Sociedad enfrenta diversos riesgos, inherentes a la actividad que desarrolla en el mercado de la distribución de electricidad, como son los cambios en los marcos regulatorios, modificaciones en las condiciones del mercado económico-financiero o de las políticas monetarias de la autoridad, restricciones medioambientales y casos fortuitos o de fuerza mayor.

3.1.- Antecedentes: Descripción del mercado donde opera la Compañía.

La Sociedad participa en el negocio de distribución de energía eléctrica, abasteciendo a clientes finales ubicados entre las regiones Metropolitana y de la Araucanía. Las principales características de este segmento y sus eventuales factores de riesgos son los siguientes:

3.1.1.- Aspectos regulatorios.

Los negocios de la Sociedad en Chile están sujetos a la normativa contemplada en la Ley General de Servicios Eléctricos (DFL N° 4-2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción). El objetivo de dicha Ley es definir un marco regulatorio que restringe el poder discrecional del gobierno a través del establecimiento de criterios objetivos, de forma tal que el resultado sea la asignación económicamente eficiente de recursos en el sector eléctrico.

El sistema regulatorio, vigente desde 1982, aunque ha sufrido algunas modificaciones importantes en los últimos años, permitió en términos generales, un desarrollo satisfactorio del sector eléctrico, además de su tránsito desde un sistema de propiedad estatal a otro de propiedad mayoritariamente privada. Asimismo, contribuyó a un rápido proceso de crecimiento, con altas tasas de inversión durante la última década, diversificación de la oferta en generación, e importantes reducciones en los costos de producción, transporte y distribución. Sin perjuicio de esto, en los últimos años, las barreras de entrada existentes en el mercado de generación y transmisión han influido negativamente los precios y han afectado la oferta de energía.

En lo relativo al segmento de distribución, en el cual la Sociedad desarrolla sus actividades, las inversiones se han efectuado normalmente, respondiendo adecuadamente a las necesidades de la demanda.

El mercado ha sido dividido en dos categorías: a) clientes sujetos a fijación de precios o clientes regulados, que corresponden principalmente a aquellos cuya potencia conectada es igual o inferior a 2000 kW y; b) clientes no sujetos a fijación de precios o clientes libres. Las tarifas aplicables a clientes regulados son fijadas por la autoridad, mientras que los precios de suministro para clientes libres se pactan libremente. Adicionalmente, los clientes que tienen una potencia conectada mayor a 500 kW se encuentran facultados para optar entre la tarifa regulada y una de precio libre.

En relación con la posibilidad de que clientes que se encuentran en el mercado regulado opten por acceder al mercado de los clientes libres, es posible señalar que con las condiciones actuales de precios de generación, no parecen existir incentivos para ello. Además, aunque así fuere, dicha situación no debería representar efectos significativos en

los resultados de las empresas concesionarias en la medida en que se acojan a las opciones tarifarias de peajes de distribución existentes.

3.1.2.- Mercado de distribución de electricidad.

CGE Distribución S.A. distribuye energía eléctrica en las regiones Metropolitana, del Libertador Bernardo O'Higgins, del Maule, del Biobío y de la Araucanía y abastece a 1.354.777 clientes, cuyas ventas físicas alcanzaron a 6.714 GWh al cierre del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011.

Contratos de suministro:

Para abastecer el consumo de sus clientes regulados, la compañía cuenta con contratos suscritos en el marco de las licitaciones de suministro eléctrico efectuadas entre los años 2006 y 2008, en cumplimiento de la Ley General de Servicios Eléctricos. En efecto, producto de los mencionados procesos CGE Distribución S.A. contrató el total del suministro de sus clientes regulados con los generadores: Empresa Nacional de Electricidad S.A., Colbún S.A., Campanario Generación S.A., Eólica Monte Redondo S.A., Eléctrica Diego de Almagro S.A. y Eléctrica Puntilla S.A., acuerdos que cubren las necesidades de todas las zonas de concesión de la compañía por plazos entre 12 y 15 años a contar del 1 de enero de 2010.

Así, CGE Distribución S.A. ha asegurado el suministro de sus clientes sometidos a regulación de precios, suscribiendo contratos de largo plazo con proveedores cuyas clasificaciones de riesgo, efectuadas por reconocidas empresas del mercado, son bajas, por lo que en esta materia el riesgo se encuentra acotado a esos niveles.

En el mes de julio de 2011, el CDEC-SIC informó a la Superintendencia de Electricidad y Combustibles el retraso en el pago de facturas correspondientes a los balances de energía y potencia del mes de mayo de 2011, por parte de las empresas Campanario Generación S.A. -empresa proveedora de CGE Distribución S.A.- y Central Tierra Amarilla S.A., agregando que las gestiones de cobranza respectivas no tuvieron resultados positivos.

Después de solicitar antecedentes adicionales, mediante la Resolución Exenta N° 2288 del 26 de agosto de 2011, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles instruyó la suspensión de la calidad de participante de Campanario Generación S.A. en los balances de inyecciones y retiros de energía y potencia, a partir del 1 de septiembre de 2011, debiendo las empresas que integran el CDEC-SIC abastecer íntegramente y en todo momento, los consumos de los clientes sujetos a fijación de precios cuyos suministros se encuentren adjudicados a dicha empresa. Adicionalmente, en esa resolución se establece que los pagos de los suministros se harán a las empresas generadoras que los efectúen a los precios y condiciones obtenidas y establecidas en las licitaciones correspondientes.

Por lo anterior, la Superintendencia ha determinado que los consumos abastecidos por Campanario Generación S.A. sean abastecidos por el resto de los generadores del sistema, en las mismas condiciones convenidas originalmente con ella, por lo que no se ve afectado el suministro a los clientes finales abastecidos por CGE Distribución S.A.

En cuanto al suministro para clientes libres, CGE Distribución S.A. mantiene contratos vigentes con diversos suministradores por plazos variables, los cuales se encuentran ajustados a los plazos convenidos con los clientes libres.

Demanda:

El crecimiento de la demanda se relaciona con el mejoramiento del ingreso y con el desarrollo tecnológico asociado principalmente, en el sector residencial, a mayor acceso a equipos electrodomésticos y, en el sector industrial, a la automatización de procesos. Otro factor que influye en el crecimiento de la demanda es el incremento de la población y las viviendas, lo que está fuertemente relacionado con los planes de desarrollo urbano.

Así, es posible concluir que el crecimiento de este mercado está fuertemente vinculado con el crecimiento de la región. En Chile, como nación en desarrollo, el consumo per cápita aún es bajo, en comparación con el de países desarrollados. Por lo tanto, las perspectivas de crecimiento del consumo de energía eléctrica son altas, lo que se traduce en que el riesgo relacionado a la volatilidad y evolución de la demanda es bastante reducido, incluso considerando el impacto que podría generar la implementación de planes de eficiencia energética, los que tienden a traducirse en reducciones de la demanda que experimentan las empresas concesionarias y con ello, de los correspondientes ingresos. Además, este último riesgo se encuentra acotado si se tiene en cuenta que la experiencia internacional demuestra que para que dichos planes sean efectivos es necesario desacoplarlos de los ingresos de las empresas concesionarias, lo que independiza los ingresos de éstas de las variaciones de consumo que experimenten los clientes.

Mercado de Generación:

En el mes de febrero de 2011, fue promulgado un decreto de racionamiento de energía, con vigencia hasta el 31 de agosto de 2011, la cual fue extendida, en el mes de agosto, hasta el 30 de abril de 2012. En este decreto se disponen medidas para evitar, reducir y administrar el déficit de generación en el Sistema Interconectado Central.

Dichas medidas contemplan facultar a las empresas distribuidoras para promover disminuciones del consumo de electricidad, pactar con sus clientes reducciones de consumo, y suspender el suministro mediante la aplicación de programas de corte, reducir la tensión nominal de suministro en el punto de conexión de sus clientes. Además, se determinó que las generadoras debían pagar a sus clientes cada kilowatt-hora de déficit que efectivamente los haya afectado.

Así, en ese mismo mes, el Ministerio de Energía instruyó a las empresas de distribución de energía eléctrica, que sirven en el área del Sistema Interconectado Central, proceder, en coordinación con las empresas propietarias de instalaciones de subtransmisión, a reducir la tensión de suministro en el punto de conexión de sus clientes, afectando con ello los niveles de consumo de sus clientes.

Por cierto, es claro que la escasez en la oferta de energía afecta las ventas de las empresas concesionarias de servicio público de distribución eléctrica, y con ello, sus resultados.

Al respecto, si bien la situación referida está fuertemente condicionada por las condiciones hidrológicas existentes, no siendo posible asegurar que ellas no se repitan en el futuro, y por las restricciones de capacidad en los sistemas de transmisión, las condiciones

existentes permiten estimar que el riesgo asociado a la aplicación de programas de corte es acotado.

3.1.3.- Precios.

El segmento de distribución de electricidad en Chile se encuentra regulado por el Estado, debido a que presenta las características propias de un monopolio natural. Consecuentemente se establece un régimen de concesiones para el establecimiento, operación y explotación de redes de distribución de servicio público, donde se delimita territorialmente la zona de operación de las empresas distribuidoras. Asimismo, se regulan las condiciones de explotación de este negocio, precios que se pueden cobrar a clientes regulados y la calidad de servicio que debe prestar.

El marco regulatorio de la industria eléctrica en Chile, está definido por la Ley General de Servicios Eléctricos cuyo texto se encuentra contenido en el DFL N° 4-2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos (Decreto N° 327-1997 del Ministerio de Minería), los decretos tarifarios y demás normas técnicas y reglamentarias emanadas del referido ministerio, de la Comisión Nacional de Energía (CNE) y de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

Valor agregado de distribución:

La tarifa regulada de distribución, que es fijada cada cuatro años por la Comisión Nacional de Energía, resulta de la suma de tres componentes: el precio de nudo, fijado por la autoridad en el punto de interconexión de las instalaciones de transmisión con las de distribución (a partir de enero de 2010, se debe considerar el precio de los contratos de suministro que hayan suscrito las distribuidoras como resultado de las licitaciones realizadas para dar cumplimiento a la modificación legal introducida por la Ley Corta II), un cargo único por concepto de uso del Sistema Troncal y un Valor Agregado de Distribución (VAD) también fijado por la autoridad sectorial. Como el precio de nudo corresponde al precio aplicable a la compra de energía para consumos sometidos a regulación de precios y el cargo único por uso del Sistema Troncal se debe traspasar a los propietarios de dichos sistemas, la distribuidora recauda sólo el VAD, componente que le permite cubrir los costos de operación y mantenimiento del sistema de distribución, los correspondientes costos de comercialización y rentar sobre todas las instalaciones.

La Ley General de Servicios Eléctricos establece que cada 4 años se debe efectuar el cálculo de los costos de las componentes del VAD, basado en el dimensionamiento de empresas modelo de distribución de energía eléctrica, las cuales deben ser eficientes y satisfacer óptimamente la demanda con la calidad de servicio determinada en la normativa vigente.

La ley establece que las concesionarias deben mantener una rentabilidad agregada, esto es considerando a todas las empresas como un conjunto, dentro de una banda del $10\% \pm 4\%$ al momento de la determinación del Valor Agregado de Distribución.

Así, el retorno sobre la inversión para una distribuidora dependerá de su desempeño relativo a los estándares determinados para la empresa modelo. El sistema tarifario permite que aquellas más eficientes, obtengan retornos superiores a los de la empresa modelo.

El valor agregado de distribución considera:

Costos fijos por concepto de gastos de administración, facturación y atención del usuario, independiente de su consumo;

Pérdidas medias de distribución en potencia y energía;

Costos estándares de inversión, mantención y operación asociados a la distribución, por unidad de potencia suministrada. Los costos anuales de inversión se calculan considerando el Valor Nuevo de Reemplazo, de instalaciones adaptadas a la demanda, su vida útil, y una tasa de actualización, igual al 10% real anual.

Para la determinación del Valor Agregado de Distribución, CNE y las propias empresas concesionarias realizan estudios, cuyos resultados son ponderados en la proporción de dos tercios y un tercio, respectivamente. Con los valores agregados definitivos, la Comisión Nacional de Energía estructura fórmulas tarifarias finales y sus fórmulas de indexación, las cuales, de acuerdo con los procedimientos establecidos, son fijadas mediante decreto del Ministerio de Energía. Actualmente, dichas fórmulas de indexación, que son aplicadas mensualmente, consideran las variaciones del IPC, del IPMN, del precio del cobre y del dólar, reflejando las variaciones en los precios de los principales insumos que afectan los costos de la distribución de electricidad.

Adicionalmente, dada la existencia de economías de escala en la actividad de distribución de electricidad, las empresas alcanzan anualmente rendimientos crecientes con el aumento de la cantidad de clientes y de la demanda en sus zonas de concesión, los cuales son incorporados en las tarifas reguladas y transferidos a los clientes mediante la aplicación de factores de ajuste anuales determinados por la CNE.

Precios de servicios asociados al suministro:

Por otra parte, en la misma ocasión en que se fija el Valor Agregado de Distribución, cada cuatro años, se fijan los precios de los servicios asociados al suministro de electricidad. Los servicios más relevantes son los de apoyos en postes a empresas de telecomunicaciones, arriendo de medidores, suspensión y reconexión de servicios, pago fuera de plazo y ejecución de empalmes.

El procedimiento para la fijación de los precios de dichos servicios se encuentra contenido en el Decreto N° 341 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, de fecha 12 de diciembre de 2007, publicado en el Diario Oficial del 10 de marzo de 2008.

En dicho reglamento se establece que la revisión y determinación de nuevas tarifas de servicios no consistentes en suministro de energía que se efectúe con ocasión del proceso de fijación de tarifas de suministro de distribución, debe hacerse sobre la base de los estudios de costos del valor agregado de distribución y de criterios de eficiencia, debiendo ser plenamente coherentes. Dicha coherencia se funda en el hecho que una misma empresa es la que provee el servicio de distribución y los servicios no consistentes en suministro de energía, lo que debe reflejarse en los estudios que se realicen.

Para dar cumplimiento a lo anterior, CNE debe encargar un estudio de costos, que es financiado, licitado y supervisado por ella, en el cual se estiman los costos del valor agregado de distribución y de los servicios no consistentes en suministro de energía. El

resultado del estudio contratado debe contar con capítulos plenamente identificables y auto-contenidos, uno referido a los costos del valor agregado de distribución y otro a la estimación tarifaria de los servicios no consistentes en suministro de energía.

Así, en lo referido a los precios de los servicios asociados, los estudios son publicados por la Comisión Nacional de Energía. Posteriormente, la CNE debe elaborar y publicar un Informe Técnico, considerando las observaciones que hayan efectuado las empresas, el cual el sometido al dictamen del Panel de Expertos, en caso de que existan discrepancias.

Sobre esta materia, el 26 de noviembre de 2011, como resultado de una investigación efectuada a solicitud de algunos parlamentarios y consumidores, la Fiscalía Nacional Económica solicitó al Tribunal de Defensa de la Libre Competencia que se califiquen como sujetos a fijación de precios de los siguientes servicios: arriendo de equipos de medida electrónicos, reubicación de empalmes y equipos de medida, cambio de acometida por concéntrico, reparación de empalmes, emisión de boleta solicitada por cliente fuera del proceso de facturación, instalación de empalmes provisorios, arriendo de empalmes provisorios, certificado de suministro, certificado de urbanización, recaudación en terreno, intervención de tendido eléctrico y redes de distribución. Adicionalmente, solicitó que se proponga al Presidente de la República, a través del Ministerio de Energía, la dictación de los preceptos legales y reglamentarios para establecer que los ingresos originados por la prestación de servicios asociados al uso de infraestructura u otros costos fijos de las distribuidoras sean considerados en la determinación de sus tarifas.

Respecto de dicha solicitud, la Sociedad estima que no tiene efectos materiales relevantes ya que los volúmenes prestados de esos servicios son muy menores, con excepción del servicio de arriendo de equipos de medida electrónicos, en cuyos subtipos más masivos se aplican los precios regulados de por arriendo de medidores electromecánicos. Además, los precios de los servicios asociados al suministro son determinados marginalmente, respecto del valor agregado de distribución, por lo que en su tarificación no se considera activos importantes.

De todo lo indicado anteriormente, se puede concluir que el negocio de distribución de electricidad en Chile posee un bajo nivel de riesgo desde el punto de vista tarifario ya que los precios son determinados por la legislación vigente mediante un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable para los activos invertidos en este sector.

3.2.- Riesgo financiero.

El negocio de distribución de energía en que participa CGE Distribución, dentro del sector eléctrico en Chile, se caracteriza por la realización de inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y estabilidad regulatoria, ya que los precios de venta son determinados mediante un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable, que la ley establece dentro de una banda del 10% +/- 4% para la industria de la distribución de electricidad en su conjunto en aquellos años en que se efectúan fijaciones de fórmulas tarifarias de distribución aplicables a clientes regulados -cada 4 años-, 10% +/- 5% en el resto de los años, Asimismo, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento.

En atención a lo anterior, a nivel corporativo se definen, coordinan y controlan las estructuras financieras de las empresas que componen el Grupo CGE en orden a prevenir y mitigar los principales riesgos financieros identificados.

3.2.1.- Riesgo de tipo de cambio.

Debido a que los negocios en que participan las empresas del Grupo CGE son fundamentalmente en pesos, Compañía General de Electricidad, matriz de CGE Distribución S.A., ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio.

Al cierre del 31 de diciembre de 2011, la deuda financiera de CGE Distribución S.A. alcanzó a M\$ 257.544.679, la que se encuentra denominada principalmente en unidades de fomento o pesos.

No existen activos significativos que estén afectos a tipo de cambio.

La clasificación de la deuda financiera según la moneda al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se muestra a continuación:

31-12-2011	M\$	%
Deuda en pesos o UF	231.474.226	90%
Deuda en US\$, pesificada mediante derivados	26.070.453	10%
Deuda en US\$ u otra moneda extranjera	0	0%
Total deuda financiera	257.544.679	100%

31-12-2010	M\$	%
Deuda en pesos o UF	227.355.393	91%
Deuda en US\$, pesificada mediante derivados	23.498.042	9%
Total deuda financiera	250.853.435	100%

Actualmente, la Compañía posee un stock de deuda en dólares de US\$ 50 millones, sobre la que ha optado por realizar una cobertura a nivel de flujo de caja a través de contratos de permuta financiera (Cross Currency Swap) con el fin de mantener los flujos de la deuda expresados principalmente en Unidades de Fomento. En consecuencia, la mayor exposición cambiaria está relacionada con la variación de la Unidad de Fomento respecto del peso.

Al cierre del 31 de diciembre, el valor del dólar observado alcanzó a \$ 519,20 es decir, un 10,94% superior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2010, fecha en que alcanzó un valor de \$468,01. Los valores máximos y mínimos que alcanzó el dólar observado fueron \$533,74 y \$455,91 respectivamente.

Considerando los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad para determinar el potencial efecto que tendría en los resultados de la Compañía debido a

la variación del tipo de cambio, en el evento que no se hubiere aplicado una política de cobertura mediante la contratación del referido Cross Currency Swap.

Escenario				
Fecha	M US\$	US \$ cierre 519,20 M\$	Con US\$ máx. 533,74 M\$	Con US\$ min. 455,91 M\$
Al 31-12-2010	50.000	23.400.500	27.458.500	23.400.500
Al 31-12-2011	50.000	25.960.000	26.687.000	22.795.500
Utilidad (pérdida) por		(2.559.500)	771.500	605.000

Esta sensibilización entregó como resultado que el efecto en la utilidad de la Compañía podría haber reflejado una utilidad por diferencia de cambio de M\$ 605.000 ó una utilidad de M\$ 711.500 al 31 de diciembre de 2011.

Debido a la política de cobertura determinada por la matriz CGE, la deuda de MUS\$ 50.000 se fijó, al momento de la contratación del Cross Currency Swap, en un valor de UF 1.248.757. Bajo estas circunstancias, el efecto en resultados debido a la variación del valor de la unidad de fomento al 31 de diciembre, alcanzó a una pérdida de M\$1.047.058.

FECHA	UF	M\$
31-12-2010	1.248.757	26.792.768
31-12-2011	1.248.757	27.839.826
Resultado por unidades de reajuste		(1.047.058)

3.2.2.- Riesgo de variación unidad de fomento.

La Compañía mantiene el 72% de sus deudas expresadas en UF, lo que genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso. Para determinar el efecto de la variación de la UF en resultados antes de impuesto se realizó una sensibilización de la UF reflejando que ante un alza de un 1% en el valor de la UF, los resultados antes de impuesto disminuyen en M\$ 1.422.684. A su vez, una disminución de 1% en el valor de la UF genera un incremento de M\$ 1.422.684 en el resultado.

3.2.3.- Riesgo de tasa de interés.

El objetivo de la gestión de riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de financiamiento, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

En este sentido, CGE Distribución S.A. posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que el 42% de la deuda financiera se encuentra estructurada a tasa fija, ya sea directamente o mediante contratos de derivados.

31-12-2011	M\$	%
Deuda a tasa fija	82.454.882	32%
Deuda a tasa fija mediante a derivados	26.070.453	10%
Deuda a tasa variable	149.019.344	58%
Total deuda financiera	257.544.679	100%

31-12-2010	M\$	%
Deuda a tasa fija	107.204.095	43%
Deuda a tasa fija mediante a derivados	23.498.042	9%
Deuda a tasa variable	120.151.298	48%
Total deuda financiera	250.853.435	100%

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados del período bajo un escenario en que las tasas fueran 1% superior a las vigentes sería de M\$ 1.256.826 de mayor gasto por intereses. Por el contrario si el 100% de la deuda estuviera estructurada a tasa variable, el efecto en resultados del escenario anterior sería M\$ 2.545.690 de mayor gasto.

3.2.4.- Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros.

El riesgo de liquidez en CGE Distribución S.A., es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

A nivel de nuestra matriz CGE, continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los diversos negocios en que participa la Compañía. Sin perjuicio de lo anterior, la Compañía cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez a nivel de la matriz o de cualquiera de sus filiales.

El reducido riesgo de refinanciamiento, se circunscribe a aquella porción de la deuda que se encuentra radicada en el corto plazo y representa el 27,5% del total. El 72,5% de la deuda se ha estructurado a largo plazo mediante bonos y créditos bancarios. El perfil de vencimientos de la deuda financiera por capital e intereses es el siguiente:

al 31-12-2011	Hasta 1 año M\$	Más de 1 año y hasta 3 años M\$	Más de 3 años y hasta 6 años M\$	Más de 6 años y hasta 10 años M\$	Más de 10 años M\$	Total M\$
Bancos	71.416.359	58.150.527	27.767.163	62.945.228	0	220.279.277
Bonos	13.327.109	15.504.972	23.352.446	30.971.046	28.482.656	111.638.229
Efectos de Comercio	10.000.000	0	0	0	0	10.000.000
Total	94.743.468	73.655.499	51.119.609	93.916.274	28.482.656	341.917.506
	27,5%	21,6%	15,0%	27,5%	8,4%	100,0%

al 31-12-2010	Hasta 1 año M\$	Más de 1 año y hasta 3 años M\$	Más de 3 años y hasta 6 años M\$	Más de 6 años y hasta 10 años M\$	Más de 10 años M\$	Total M\$
Bancos	36.974.316	132.974.357	0	0	0	169.948.673
Bonos	7.397.747	19.020.370	20.396.968	24.327.175	25.801.988	96.944.248
Efectos de Comercio	20.000.000	0	0	0	0	20.000.000
Total	64.372.063	151.994.727	20.396.968	24.327.175	25.801.988	286.892.921
	22,4%	53,0%	7,1%	8,5%	9,0%	100,0%

3.2.5.- Determinación del valor razonable de instrumentos financieros.

Como parte del análisis de riesgo, se ha realizado un análisis del valor de mercado que tendrían los pasivos bancarios, bonos y efectos de comercio de la empresa al 31 de diciembre de 2011 y diciembre de 2010. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los flujos de caja futuros de cada deuda financiera vigente utilizando tasas representativas de las condiciones de mercado de acuerdo al riesgo de la empresa y al plazo remanente de la deuda.

Valor por tipo deuda	Valor Libro Deuda al 31-12-2011 M\$	Valor Mercado Deuda al 31-12-2011 M\$	Diferencia
Efectos de Comercio	9.616.931	9.588.666	(0,3%)
Bancos	177.324.693	154.214.448	(13,0%)
Bonos	70.603.055	75.936.791	7,6%
Total	257.544.679	239.739.905	(7,43%)

Valor por tipo deuda	Valor Libro Deuda al 31-12-2010 M\$	Valor Mercado Deuda al 31-12-2010 M\$	Diferencia
Efectos de Comercio	19.106.882	19.181.374	0,4%
Bancos	159.714.811	153.222.755	(4,1%)
Bonos	72.031.742	76.773.679	6,6%
Total	250.853.435	249.177.808	(0,7%)

3.2.6.- Riesgo de Crédito.

Los deudores comerciales están constituidos principalmente por deudas de energía de clientes residenciales, acorde a una cartera masiva, distribuida geográficamente en varias comunas y en pequeños montos para cada cliente.

Por otro lado, como se muestra en la siguiente tabla también hay una importante diversificación por tipo de clientes:

Sector al 31-12-2011	Ventas	Cantidad de Clientes
Residencial	35%	1.286.743
Industrial	34%	3.514
Comercial	20%	39.824
Otros	11%	24.696
Total	100%	1.354.777

Sector al 31-12-2010	Ventas	Cantidad de Clientes
Residencial	42%	1.232.075
Industrial	30%	3.689
Comercial	17%	40.700
Otros	11%	24.715
Total	100%	1.301.179

El perfil de vencimiento de los deudores comerciales a vencer refleja que el 87% está concentrado en plazos menores a los 3 meses. Por su parte, el 64% del monto de las cuentas vencidas registran una antigüedad inferior a un año, mientras que 40% es menor a los tres meses.

La cobranza de los clientes en mora, es gestionada por las distintas unidades de negocio de la empresa, iniciando la actividad de cobranza a partir del día 46 del vencimiento de su primer documento de cobro y se aplica la suspensión de suministro como herramienta de cobranza definida en la ley.

Para aquellos clientes que permanecen en mora y sin suministro, la empresa realiza gestión de cobranza administrativa y en terreno.

La regulación vigente define que la deuda queda radicada en la propiedad del cliente del servicio eléctrico, limitando de esta forma la probabilidad de incobrabilidad de los créditos.

3.3.- Control Interno.

La Sociedad cuenta con mecanismos de control interno, controles de gestión de riesgos, controles de gestión económico - financiero, para asegurar que las operaciones se realicen en concordancia con las políticas, normas y procedimientos establecidos internamente como también los emanados desde la matriz del Grupo CGE.

CGE Distribución S.A., a partir de enero de 2010, implementó el sistema de gestión y administración integrado SAP, que persigue obtener mejoras y eficiencias significativas en la gestión. Como parte del proceso de estabilización post-implantación, la Sociedad experimentó problemas operativos en sus sistemas de facturación y consecuentemente adoptó las acciones necesarias para lograr la normalización de sus procesos y procedimientos. Los presentes estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre de 2011, incluyen todos los efectos conocidos a la fecha derivados de este proceso de estabilización. Asimismo la Administración estima que las regularizaciones en curso que aún se deban completar, no producirán efectos que puedan afectar de manera significativa la posición financiera de la Sociedad.

4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

La Sociedad efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro, las estimaciones contables resultantes, por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año se presentan a continuación.

4.1.- Valor razonable de derivados y de otros instrumentos financieros.

El valor razonable de los instrumentos financieros, que no son comercializados en un mercado activo (por ejemplo, acciones sin cotización o suficiente presencia bursátil, derivados extra-bursátiles, etc.) se determina usando técnicas de valuación. La Sociedad aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos que principalmente se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada estado de situación financiera.

4.2.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.

La Sociedad evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota N° 2.9. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

Los resultados de las estimaciones efectuadas no arrojaron deterioro alguno sobre la plusvalía comprada (ver Nota N° 13.1).

4.3.- Beneficios por Indemnizaciones por cese pactadas (PIAS) y premios por antigüedad.

El valor presente de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio pactadas y premios por antigüedad, (“los beneficios”) depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por los beneficios incluyen la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por los beneficios.

La Sociedad, determina la tasa de descuento al final de cada año que considera más apropiada de acuerdo a las condiciones de mercado a la fecha de valoración. Esta tasa de interés, es la que utiliza la Sociedad para determinar el valor presente de las futuras salidas de flujos de efectivo estimadas, que se prevé se requerirá para cancelar las obligaciones por planes de beneficios. Al determinar la tasa de descuento, la Sociedad considera las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad, que se denominan en la moneda en la que los beneficios se pagarán y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por los beneficios.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de beneficios se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. En la Nota N° 20 se presenta información adicional al respecto.

4.4.- Tasaciones de propiedad, plantas y equipos.

La Sociedad efectúa periódicamente retasaciones de parte significativa de sus propiedades, plantas y equipos. Las tasaciones vinculadas con las redes de transmisión y distribución eléctrica son efectuadas tomando como base la metodología del Valor Nuevo de Reemplazo (VNR) de los activos, utilizada en los informes presentados periódicamente a la autoridad regulatoria, el cual es ajustado –si corresponde– para incorporar las variables no contempladas por el estudio a la fecha de cierre del ejercicio. Dicho VNR es reducido en la proporción apropiada que representa el uso y estado de conservación de los activos, a base de la metodología de Marston y Agg.

La referida metodología utiliza supuestos críticos vinculados con tasa de interés, factores de reajustes e indexación y estimaciones de vidas útiles, cuya variación pueden generar modificaciones significativas sobre los estados financieros de la Sociedad.

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Efectivo en caja.	1.707.670	3.314.360
Saldos en bancos.	2.800.491	947.395
Total	4.508.161	4.261.755

El efectivo y equivalentes al efectivo incluido en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no difieren del presentado en los estados de flujos de efectivo.

6.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.

6.1.- Activo-Pasivo de Cobertura.

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el contrato de permuta de tipo de cambio y tasa de interés (Cross Currency Interest rate Swap), suscrito el 11 de julio de 2008, el cual convierte MUS\$ 50.000 al equivalente de MUF 1.249, fue designado como instrumento de cobertura de los flujos de caja vinculados al pago de la deuda en moneda extranjera detallada en Nota N° 17.

El valor justo de dichos contratos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, asciende a un pasivo de M\$2.234.896.

Pasivos de coberturas corrientes y no corrientes					Valor justo			
					Corrientes		No corrientes	
Sociedad	Tipo de contrato	Tipo de cobertura	Riesgo de cobertura	Partida cubierta	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
					M\$	M\$	M\$	M\$
CGE-Distribución S.A.	Swaps	Flujo de efectivo	Exposición de variaciones de tipo de cambio y tasa de interés variable.	Moneda y tasa de interés	2.234.896	213.128	0	4.326.679
Total					2.234.896	213.128	0	4.326.679

6.2.- Jerarquías del Valor Razonable.

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor justo, en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II: Información ("inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III: Inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando:				
	31-12-2011		Nivel I	Nivel II	Nivel III
	Corrientes	No corrientes	M\$	M\$	M\$
Derivados de cobertura de flujo de caja.	2.234.896	0	0	2.234.896	0
Total	2.234.896	0	0	2.234.896	0

Instrumentos financieros medidos a valor razonable			Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando:		
Pasivos financieros	31-12-2010		Nivel I	Nivel II	Nivel III
	Corrientes	No corrientes	M\$	M\$	M\$
Derivados de cobertura de flujo de caja.	213.128	4.326.679	0	4.539.807	0
Total	213.128	4.326.679	0	4.539.807	0

7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

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

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudores comerciales, neto.	163.314.146	196.044.384	14.424.487	15.805.139
Otras cuentas por cobrar, neto.	2.711.367	5.918.186	0	0
Total	166.025.513	201.962.570	14.424.487	15.805.139

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudores comerciales, bruto.	183.576.787	210.277.658	14.424.487	15.805.139
Otras cuentas por cobrar, bruto.	2.711.367	5.918.186	0	0
Total	186.288.154	216.195.844	14.424.487	15.805.139

El detalle del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Importe en libros de deudores comerciales, otras cuentas por cobrar deteriorados	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudores comerciales.	20.262.641	14.233.274	0	0
Total	20.262.641	14.233.274	0	0

Provisión deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados con deterioro	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldo inicial.	14.233.274	14.734.761	0	0
Baja de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deteriorados del periodo ó ejercicio.	(2.354.250)	0	0	0
Aumento (disminución) del periodo ó ejercicio.	8.383.617	(501.487)	0	0
Total	20.262.641	14.233.274	0	0

Efectos en resultados por los ejercicios terminados a diciembre de 2011 y 2010.

Efecto en resultado de la provisión en el ejercicio	Saldo al	
	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Gastos de administración	8.383.617	(501.487)
Total	8.383.617	(501.487)

El perfil de vencimiento de las cuentas por cobrar por vencer es:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Con vencimiento menor de tres meses.	84.234.386	101.278.649	0	0
Con vencimiento entre tres y seis meses.	5.034.934	7.817.816	0	0
Con vencimiento entre seis y doce meses.	7.792.728	9.945.420	0	0
Con vencimiento mayor a doce meses.	0	0	14.424.487	15.805.139
Total	97.062.048	119.041.885	14.424.487	15.805.139

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Con vencimiento menor de tres meses.	35.543.123	48.202.650
Con vencimiento entre tres y seis meses.	9.622.091	18.104.801
Con vencimiento entre seis y doce meses.	11.931.105	10.060.536
Con vencimiento mayor a doce meses.	32.129.787	20.785.972
Total	89.226.106	97.153.959

El valor justo de deudores y clientes por cobrar no difiere de manera significativa de los saldos presentados en los estados financieros. Asimismo, el valor libros de los deudores y clientes por cobrar en mora no deteriorados y deteriorados representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos, ya que incluyen un interés explícito por el retraso en el pago y consideran una provisión de deterioro, cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda, ello aún luego de aplicar las acciones de cobranza autorizadas por la reglamentación eléctrica.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte, es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada. La Sociedad no solicita colaterales en garantía.

En materia de energía eléctrica las Empresas Distribuidoras se rigen por el Decreto con Fuerza de Ley N° 1, de Minería de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos, y por su Reglamento Eléctrico, Decreto Supremo N° 327 de diciembre de 1997. Las disposiciones de este último, en su artículo N° 146 fija los plazos para el pago del suministro eléctrico por parte del usuario o cliente definido, no siendo éste considerado como un crédito y por otro lado, señala que en el inmueble o instalación quedarán radicadas todas las obligaciones derivadas del servicio para con la empresa suministradora, y sumado a que en artículo N°147, se establecen los plazos para suspensión del suministro eléctrico, es que podemos concluir que las cuentas por cobrar provenientes de la actividad comercial del negocio eléctrico es de riesgo limitado.

8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.

Las transacciones con entidades relacionadas son de pago/cobro inmediato o a 30 días, y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 89 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas. No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro.

Los trasposos de fondos de corto plazo desde y hacia la matriz, que no correspondan a cobro o pago de servicios, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente mercantil, estableciéndose para el saldo mensual una tasa de interés variable, de acuerdo a las condiciones del mercado.

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el ejercicio, con excepción de los dividendos pagados, los cuales no se entienden como transacciones.

8.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

8.1.1.- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos		
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes		
							31-12-2011	31-12-2010	
							M\$	M\$	
76.412.700-5	Enerplus S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	239	230	
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Ventas propiedad, planta y equipo	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	0	27.560	
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	204.748	0	
89.479.000-8	Comercial & Logística General S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	4.591	40.620	
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz	CL \$	53	0	
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	7.428	14.497	
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Recaudación	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	263.440	0	
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	3.184	0	
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	3.714	0	
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	2.918	0	
96.568.740-8	Gasco GLP	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	2.531	7.107	
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	187.808	7.251	
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	466.380	0	
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	0	282	
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	4.775	0	
96.868.110-9	Hormigones del Norte S.A.	Chile	Venta de materiales	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	0	536	
96.893.220-9	Transemel S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	1.592	1.532	
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	153.443	129.727	
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Recaudación	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	157.368	0	
76.348.900-0	Energía del Limari S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	41.174	0	
TOTALES								1.505.386	229.342

8.1.2.- Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas							Saldos		
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes		
							31-12-2011	31-12-2010	
							M\$	M\$	
76.144.275-9	Emel Norte S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	42.974	0	
78.512.190-2	Energy Sur S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	13.529	77.397	
78.784.320-4	Iberoamericana de Energía S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	196.304	1.201.379	
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	0	44.212	
89.479.000-8	Comercial & Logística General S.A.	Chile	Compra de materiales	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	1.988.805	2.113.702	
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz	CL \$	120.512	122.774	
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Cta. Cte. mercantil	A la vista	Matriz	CL \$	21.470.023	31.718.543	
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	87.506	1.132	
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Servicios de Recaudación	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	107.222	162.031	
93.603.000-9	Soc. de Computación Binaria S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	1.306.465	61.355	
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	316.261	0	
96.568.740-8	Gasco GLP	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	1.821	411	
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Peajes y arrendos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	45.137	99.132	
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	78.444	35.730	
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	2.537.396	1.747.344	
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	Arrendos	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	0	3.023	
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	412.018	271.783	
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Servicios de Recaudación	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	0	252.948	
96.853.490-4	Gas Sur S.A.	Chile	Compra gas natural	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	13.568	411	
99.527.700-K	Campanario Generación S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	0	5.912.590	
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	49.194	0	
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Indirecta	CL \$	7.351	0	
TOTALES								28.794.530	43.825.897

8.1.3.- Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Transacciones									
Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda o unidad de reajuste	01-01-2011	Efecto en resultados	01-01-2010	Efecto en resultados
						31-12-2011	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2010
						monto M\$	(cargo) / abono M\$	monto M\$	(cargo) / abono M\$
76.712.700-5	Enerplus S.A.	Chile	Matriz común	Asesorías prestadas	CL \$	2.363	2.363	2.289	2.289
78.512.190-2	Energy Sur S.A.	Chile	Indirecta	Servicios Recibidos	CL \$	134.282	(134.282)	221.934	(221.934)
78.784.320-4	Iberoamericana de Energía Ibener S.A.	Chile	Indirecta	Compra de energía y potencia	CL \$	13.082.785	(13.082.785)	9.769.116	(9.769.116)
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Matriz común	Servicios Recibidos	CL \$	13.173	(13.173)	100	(100)
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Matriz común	Venta de materiales	CL \$	3.335	3.335	1.515	1.515
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Indirecta	Servicios Prestados	CL \$	36.756	36.756	35.602	35.602
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Indirecta	Venta de Energía	CL \$	1.391.772	1.391.772	1.690.033	1.690.033
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Indirecta	Servicios Recibidos	CL \$	41.339	(41.339)	6.717	(6.717)
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	CL \$	22.697	22.697	8.138	8.138
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo casa u oficinas	CL \$	31.206	31.206	29.499	29.499
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Venta de materiales	CL \$	0	0	2.955.166	(2.955.166)
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Compra de materiales	CL \$	17.815.399	(5.001.810)	16.568.747	(5.000.351)
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Servicios prestados	CL \$	525	525	509	509
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses Cobrados	CL \$	155.496	155.496	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Asesorías recibidas	CL \$	1.045.767	(1.045.767)	889.641	(889.641)
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Arriendos de oficinas	CL \$	198.003	(198.003)	214.459	(214.459)
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Reembolso de gastos	CL \$	0	0	3.472	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses pagados	CL \$	602.577	(602.577)	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Cuenta corriente mercantil (Abonos)	CL \$	938.324.700	0	861.045.709	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Cuenta corriente mercantil (Cargos)	CL \$	948.573.000	0	846.157.061	0
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	CL \$	73.511	73.511	71.205	71.205
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Matriz común	Venta de Energía	CL \$	4.286.000	4.286.000	4.967.384	4.967.384
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Matriz común	Servicios Recibidos	CL \$	73.162	(73.162)	28.026	(28.026)
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Matriz común	Reembolso de Gastos	CL \$	443	0	0	0
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz común	Reembolso de Gastos	CL \$	0	0	278.100	0
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz común	Servicios Recibidos	CL \$	12.429.525	(12.429.525)	10.634.654	(10.634.654)
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo de oficinas	CL \$	1.819.895	(1.819.985)	1.628.678	(1.628.678)
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Matriz común	Asesorías recibidas	CL \$	0	0	10.710	(10.710)
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Indirecta	Servicios Prestados	CL \$	31.505	31.505	80.105	80.105
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Indirecta	Servicios Recibidos	CL \$	0	0	13.796	(13.796)
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Indirecta	Asesorías prestadas	CL \$	36.756	36.756	93.583	93.583
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Indirecta	Venta de Energía	CL \$	86.875	86.875	65.968	65.968
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Indirecta	Asesorías prestadas	CL \$	30.859	30.859	50.606	50.606
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Indirecta	Servicios Recibidos	CL \$	0	0	12.526	(12.526)
96.568.740-8	Gasco GLP S.A.	Chile	Indirecta	Compra de gas licuado	CL \$	24.904	(24.904)	4.338	(4.338)
96.568.740-8	Gasco GLP S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	52.130	52.130	50.801	50.801
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Peajes y arriendos	CL \$	24.393	(24.393)	40.726	(40.726)
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios Recibidos	CL \$	433.541	(433.541)	754.577	(754.577)
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Asesorías prestadas	CL \$	685.468	685.468	349.334	349.334
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	CL \$	1.288	1.288	2.570	2.570
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Reembolso de Gastos	CL \$	6.635	0	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	4.998.484	4.998.484	4.721.665	4.721.665
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule	Chile	Indirecta	Venta de Energía	CL \$	3.587.772	3.587.772	3.336.085	3.336.085
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule	Chile	Indirecta	Compra de energía y potencia	CL \$	60.102	(60.102)	307.502	(307.502)
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule	Chile	Indirecta	Servicios Recibidos	CL \$	261.420	(261.420)	395.698	(395.698)
96.837.950-K	Tecnét S.A.	Chile	Matriz común	Servicios Recibidos	CL \$	11.813.644	(11.813.644)	11.305.051	(11.305.051)
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Indirecta	Servicios Prestados	CL \$	43.279	43.279	45.774	45.774
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Indirecta	Venta de Energía	CL \$	160.631	160.631	208.231	208.231
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Indirecta	Compra de energía y potencia	CL \$	6.177	(6.177)	5.570	(5.570)
96.893.200-9	Transmetel S.A.	Chile	Indirecta	Servicios Prestados	CL \$	14.420	14.420	15.258	15.258
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Indirecta	Servicios Prestados	CL \$	31.505	31.505	0	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Indirecta	Servicios Recibidos	CL \$	0	0	3.341	(3.341)
96.853.490-4	Gas Sur S.A.	Chile	Indirecta	Servicios Recibidos	CL \$	2.437	(2.437)	377	(377)
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios Recibidos	CL \$	511.291	(511.291)	1.930.411	(1.930.411)
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios Prestados	CL \$	38.427	38.427	237.101	237.101
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Matriz común	Servicios de Recaudación (Cargos)	CL \$	7.876.143	0	0	0
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Matriz común	Servicios de Recaudación (Abonos)	CL \$	169.814	0	0	0
76.348.900-0	Energía del Umari S.A.	Chile	Matriz común	Servicios Recibidos	CL \$	20.919	(20.919)	0	0
76.348.900-0	Energía del Umari S.A.	Chile	Matriz común	Venta de Energía	CL \$	360.629	360.629	0	0

8.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.

El Directorio de CGE Distribución S.A. lo componen siete miembros, los cuales permanecen por un período de 3 años en sus funciones, pudiendo estos reelegirse.

El equipo gerencial de CGE Distribución S.A. lo componen un Gerente General, 6 Gerentes de Área, 4 Gerentes de Zona y 11 Subgerentes de Área.

8.2.1.- Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la octava Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 15 de abril de 2011 fijó los siguientes montos para el ejercicio 2011, los cuales son idénticos a los fijados en el ejercicio 2010.

- Dietas por asistencia a sesiones.

Se pagará a cada Director UF45 por asistencia a las sesiones del directorio. La dieta del Presidente del Directorio es el equivalente a dos veces la dieta que le corresponda a un Director.

- Participación de utilidades.

Se pagará una participación del 1,5% de las utilidades del ejercicio con un tope máximo de un 5% de los dividendos con cargo a las utilidades del ejercicio y demás dividendos con cargo a otras utilidades o fondos que se hayan pagado durante el ejercicio. La participación del Presidente del Directorio será equivalente a dos veces la participación a un Director.

El detalle de los montos pagados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 a los Señores Directores, es el siguiente:

Retribución del directorio						
Nombre	Cargo	01/01/2011 31/12/2011		01/01/2010 31/12/2010		
		Dieta directorío	Participación utilidades	Dieta directorío	Comité directores	Participación utilidades
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Francisco J. Marín Estévez	Presidente	27.587	45.369	28.597	0	141.597
Carlos Hornauer Herrman	Vicepresidente	13.793	22.685	12.415	0	70.799
Cristián Neuweiler Heinsen	Director	13.793	15.910	10.532	0	0
Francisco Marín Jordán	Director	13.793	22.685	13.350	0	70.799
Gonzalo Rodríguez Vives	Director	13.793	0	14.298	209	70.799
Juan Hornauer López	Director	0	6.774	1.883	0	0
Pablo Guarda Barros	Director	12.825	0	14.298	209	0
Pablo J. Pérez Cruz	Director	13.793	22.685	12.402	209	70.799
Totales		109.377	136.108	107.775	627	424.793

8.2.2.- Remuneración del equipo gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultados del equipo gerencial clave de la Sociedad asciende a M\$3.764.441 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2011, (M\$3.304.790 por el ejercicio 2010).

La Sociedad tiene para sus ejecutivos, establecido un plan de incentivo por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de la Sociedad, estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son canceladas una vez al año.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Salarios.	2.782.952	2.691.935
Beneficios a corto plazo para los empleados.	394.938	555.345
Otros beneficios a largo plazo.	586.551	57.510
Total	3.764.441	3.304.790

9.- INVENTARIOS.

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

Clases de inventarios	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Mercaderías para la venta.	140.015	140.015
Suministros para mantención.	154.403	759.508
Provisión de deterioro.	(140.015)	(140.015)
Total	154.403	759.508

Efecto en resultados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Otra información de inventarios	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el ejercicio.	5.001.810	5.000.351

10.- ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.

El detalle de este rubro, es el siguiente para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Activos por impuestos	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pagos provisionales mensuales.	1.957.384	5.419.532
Rebajas al impuesto.	0	134.334
Créditos al impuesto.	139.556	123.120
Total	2.096.940	5.676.986

Activo / pasivos por impuestos, neto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos por impuestos por cobrar.	2.096.940	5.676.986

11.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.

El detalle de este rubro es el siguiente para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Otros activos no financieros	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Gastos pagados por anticipado.	37.856	0	0	0
Boletas en garantía.	211.011	210.444	0	0
	248.867	210.444	0	0

12.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.

12.1.- Composición y movimiento de los activos intangibles.

Este rubro está compuesto principalmente por servidumbres de paso y software computacionales. Su detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Clases de activos intangibles, neto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Programas informáticos, neto.	82.697	125.395
Otros activos intangibles identificables, neto.	44.213	39.386
Total	126.910	164.781

Clases de activos intangibles, bruto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Programas informáticos, bruto.	226.086	221.890
Otros activos intangibles identificables, bruto.	47.083	41.690
Total	273.169	263.580

Clase de amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos.	143.389	96.495
Amortización acumulada y deterioro del valor, otros activos intangibles identificables.	2.870	2.304
Total	146.259	98.799

Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos intangibles de vida finita, neto.	146.259	98.799
Total	146.259	98.799

Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas	Vida / tasa	Mínima	Máxima
Programas Informáticos.	Vida	1	8
Otros activos intangibles identificables.	Vida	20	Indefinida
Servidumbres.	Vida	Indefinida	Indefinida

El movimiento de intangibles al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Movimientos en activos intangibles	2011		
	Programas informáticos, neto	Otros activos intangibles identificables, neto	Activos intangibles identificables, neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	125.395	39.386	164.781
Adiciones.	4.196	5.393	9.589
Amortización.	(46.894)	(566)	(47.460)
Cambios, total	(42.698)	4.827	(37.871)
Saldo final de activos intangibles identificables al 31/12/2011	82.697	44.213	126.910

Movimientos en activos intangibles	2010		
	Programas informáticos, neto	Otros activos intangibles identificables, neto	Activos intangibles identificables, neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2010	91.380	39.840	131.220
Adiciones.	87.761	0	87.761
Amortización.	(53.746)	(454)	(54.200)
Cambios, total	34.015	(454)	33.561
Saldo final de activos intangibles identificables al 31/12/2010	125.395	39.386	164.781

El detalle del importe de activos intangibles identificables individuales significativos y su período de amortización al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Detalle de otros activos intangibles identificables al 31/12/2011	Importe en libros de activo individual intangible significativo	Explicación del período de amortización restante de activo intangible individual identificable significativo
	M\$	
Servidumbres.	44.213	Indefinida y 20 años
Total	44.213	

El cargo a resultados por amortización de intangibles por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detalla a continuación:

Línea de partida en el estado de resultados que incluye amortización de activos intangibles identificables	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Costo de ventas.	32.365	36.473
Gastos de administración.	15.095	17.727
Total	47.460	54.200

12.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida.

12.2.1.- Servidumbres.

Los derechos de servidumbre se presentan a su costo. El período de explotación de algunos derechos no tiene límite por lo que son considerados activos con una vida útil indefinida, y en consecuencia no están sujetos a amortización y otros derechos de servidumbres con plazo definido son amortizados en función de su vida útil.

12.2.2.- Información sobre concesiones de servicios.

Las concesiones para establecer operar y explotar las instalaciones de servicio público de distribución de energía eléctrica en Chile, provienen de los derechos de explotación exclusiva de clientes regulados establecidos en el DFL N°4/20.018 de 2006 del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción. Dichas concesiones tienen vida útil indefinida y están sujetas a caducidad sólo si la calidad del servicio suministrado no corresponde a las exigencias preestablecidas en dicho cuerpo normativo o en sus reglamentos, o a las condiciones estipuladas en los decretos de concesión. Por lo tanto, la actividad de distribución de energía eléctrica en Chile constituye un negocio regulado y no una concesión de servicios en los términos de IFRIC 12. No existen intangibles identificables registrados por este concepto.

La vida útil de todos los activos intangibles de vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas de deterioro de valor anualmente.

13.- PLUSVALIA.

El detalle de la plusvalía comprada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Rut	Sociedad	Movimientos 2010			Movimientos 2011		
		Saldo al	Otros	Saldo al	Otros	Saldo al	
		01-01-2010	incrementos (disminuciones)	31-12-2010	incrementos (disminuciones)	31-12-2011	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
80.215.300-7	Sociedad Eléctricidad del Sur S.A.	1.028.052	0	1.028.052	0	1.028.052	
96.557.330-5	Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A.	103.712.002	0	103.712.002	0	103.712.002	
Totales		104.740.054	0	104.740.054	0	104.740.054	

13.1.- Prueba de deterioro de la plusvalía comprada y otros activos intangibles de vida útil indefinida.

CGE Distribución S.A. evalúa anualmente si la plusvalía comprada ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota N° 2.9. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

La estimación del valor en uso ha requerido que la administración realice las estimaciones de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

La tasa de descuento antes de impuestos, expresada en términos reales, aplicada en el ejercicio 2011 y 2010 fue 9,5%.

Como resultado de estas pruebas CGE Distribución S.A. determinó que no existían indicios de deterioro a la plusvalía comprada.

14.- PROPIEDADES DE INVERSION.

La composición y el movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

14.1.- Composición y movimientos de las propiedades de inversión.

Propiedades de inversión, modelo del valor razonable	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldo Inicial	0	
Transferencias (desde) propiedades ocupadas por el dueño, propiedades de inversión.	445.524	0
Ganancias (pérdidas) por ajustes del valor razonable.	21.460	0
Cambios en propiedades de inversión, modelo del valor razonable, total	466.984	0
Total	466.984	0

14.2.- Conciliación entre tasación obtenida y ajustada en los estados financieros.

Valorización ajustada incluida en los estados financieros, modelo del valor razonable	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Valorización obtenida para las propiedades de inversión.	466.984	0
Total	466.984	0

14.3.- Ingresos y gastos de propiedades de inversión.

Ingresos y gastos de propiedades de inversión	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión.	22.728	0

15.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

15.1.- Vidas Útiles.

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas para los bienes:

Vida útil para la depreciación de propiedades, planta y equipo	Vida útil	
	Mínima	Máxima
Vida útil para edificios.	60	60
Vida útil para planta y equipo.	20	45
Vida útil para equipamiento de tecnologías de la información.	5	5
Vida útil para instalaciones fijas y accesorios.	20	45
Vida útil para vehículos de motor.	7	7

15.2.- Detalle de los rubros.

15.2.1.- Valores netos de propiedades, plantas y equipos.

Clases de propiedades, plantas y equipos, neto	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Construcciones en curso.	25.418.193	26.870.493
Terrenos.	1.220.647	1.488.831
Edificios.	913.667	1.116.491
Planta y equipos.	304.908.183	295.417.793
Subestaciones de distribución.	44.762.720	42.390.552
Líneas y redes de media y baja tensión.	251.221.441	243.977.961
Medidores.	8.924.022	9.049.280
Instalaciones fijas y accesorios	3.243.662	4.086.798
Equipos de comunicaciones.	146.339	202.934
Herramientas.	759.668	861.288
Muebles y útiles.	450.865	542.071
Instalaciones y accesorios diversos.	1.886.790	2.480.505
Vehículos de motor.	233.259	467.962
Total	335.937.611	329.448.368

15.2.2.- Valores brutos de propiedades, plantas y equipos.

Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Construcciones en curso.	25.418.193	26.870.493
Terrenos.	1.220.647	1.488.831
Edificios.	1.335.843	1.617.021
Planta y equipos.	421.662.530	401.438.346
Subestaciones de distribución.	61.398.893	57.346.444
Líneas y redes de media y baja tensión.	346.110.827	330.516.345
Medidores.	14.152.810	13.575.557
Instalaciones fijas y accesorios	10.161.029	10.171.947
Equipos de comunicaciones.	543.442	542.763
Herramientas.	2.007.191	2.116.065
Muebles y útiles.	2.342.019	2.255.157
Instalaciones y accesorios diversos.	5.268.377	5.257.962
Vehículos de motor.	2.112.409	2.168.558
Total	461.910.651	443.755.196

15.2.3.- Depreciación acumulada de propiedades, plantas y equipos.

Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Edificios.	422.176	500.530
Planta y equipos.	116.754.347	106.020.553
Subestaciones de distribución.	16.636.173	14.955.892
Líneas y redes de media y baja tensión.	94.889.386	86.538.384
Medidores.	5.228.788	4.526.277
Instalaciones fijas y accesorios	6.917.367	6.085.149
Equipos de comunicaciones.	397.103	339.829
Herramientas.	1.247.523	1.254.777
Muebles y útiles.	1.891.154	1.713.086
Instalaciones y accesorios diversos.	3.381.587	2.777.457
Vehículos de motor.	1.879.150	1.700.596
Total	125.973.040	114.306.828

15.3.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Movimiento año 2011		Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipo, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2011		26.870.493	1.488.831	1.116.491	295.417.793	4.086.798	467.962	329.448.368
Cambios	Adiciones.	22.977.291	0	0	259.931	209.151	0	23.446.373
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión.		(268.184)	(177.340)				(445.524)
	Retiros.		0	0	(2.997.422)	(54.758)	(11.086)	(3.063.266)
	Gasto por depreciación.			(25.484)	(12.185.903)	(1.007.942)	(223.617)	(13.442.946)
	Otros incrementos (decrementos).	(24.429.591)	0	0	24.413.784	10.413	0	(5.394)
Total cambios	(1.452.300)	(268.184)	(202.824)	9.490.390	(843.136)	(234.703)	6.489.243	
Saldo Final al 31/12/2011		25.418.193	1.220.647	913.667	304.908.183	3.243.662	233.259	335.937.611

Movimiento año 2010		Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipo, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2010		11.437.355	1.117.194	961.936	273.173.063	4.888.131	792.668	292.370.347
Cambios	Adiciones.	18.202.372	0	0	742.328	256.082	4.300	19.205.082
	Retiros.		0	0	(407.595)	(17.110)	(55.944)	(480.649)
	Gasto por depreciación.			(21.108)	(10.836.322)	(1.063.894)	(273.062)	(12.194.386)
	Incrementos (decrementos) por patrimonio neto.		371.637	175.663	30.000.674	0	0	30.547.974
	Sub total reconocido en patrimonio neto	0	371.637	175.663	30.000.674	0	0	30.547.974
	Otros incrementos (decrementos).	(2.769.234)	0	0	2.745.645	23.589	0	0
Total cambios	15.433.138	371.637	154.555	22.244.730	(801.333)	(324.706)	37.078.021	
Saldo Final al 31/12/2010		26.870.493	1.488.831	1.116.491	295.417.793	4.086.798	467.962	329.448.368

15.4.- Política de inversiones en propiedades, plantas y equipos.

La Sociedad, ha mantenido tradicionalmente una política de llevar a cabo todas las obras necesarias para satisfacer los incrementos de la demanda, conservar en buen estado las instalaciones y adaptar el sistema a los avances tecnológicos, con el objeto de cumplir cabalmente con las normas de calidad y continuidad de suministro establecidos por la regulación vigente en el sector electricidad, como asimismo con los contratos comerciales suscritos con sus clientes.

15.5.- Informaciones adicionales sobre propiedades, plantas y equipo.

Los terrenos, construcciones y edificios y redes de distribución eléctrica, se revalorizaron al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2010. Las tasaciones se llevaron a cabo, a base del valor de mercado o valor de reposición técnicamente depreciado, según corresponda. La plusvalía por revalorización neta de los correspondientes impuestos diferidos se abonó a la reserva o superávit de revaluación en el patrimonio neto registrada a través del estado de resultados integrales.

En el siguiente cuadro se detallan informaciones adicionales sobre propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Informaciones adicionales a revelar sobre propiedades, planta y equipos	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Importe en libros de Propiedades, planta y equipo retiradas no mantenidas para desapropiación.	3.063.266	480.649
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipos en proceso de construcción.	22.977.291	18.202.372

15.6.- Costos por intereses.

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no han existido proyectos que de acuerdo con NIC 23 califiquen para capitalización de intereses.

15.7.- Información a considerar sobre activos revaluados.

Los equipos, instalaciones y redes destinadas al negocio eléctrico, se reconocen inicialmente a su costo de adquisición, y posteriormente son revalorizados mediante el método de retasación periódica a valor razonable. Las tasaciones de propiedad planta y equipos son efectuadas toda vez que existen variaciones significativas en las variables que inciden en la determinación de sus valores razonables. Para éstos, pueden ser suficientes revaluaciones hechas cada tres o cinco años.

En cuanto a la revaluación de los equipos, instalaciones y redes destinados al negocio de distribución eléctrica, se realizó de acuerdo con los requerimientos de la autoridad regulatoria, siendo revisado este proceso por auditores independientes. En el caso de la tasación de los terrenos y edificios de la Sociedad, se contrataron los servicios de los tasadores independientes.

En el caso de los bienes eléctricos que son los sometidos a reevaluación periódica, se ha definido considerar como valor de referencia el valor nuevo de reemplazo (VNR) entregado a la

Superintendencias de Electricidad y Combustibles (SEC), dado que no existe un mercado activo para los bienes eléctricos y así calcular el valor justo considerando la antigüedad real del bien, sus condiciones actuales de uso, una tasa efectiva de retorno basado en una vida útil total por clases de bienes como período total de retorno de flujos.

Las tasaciones vinculadas con las redes de distribución fueron efectuadas tomando como base la metodología del valor nuevo de reemplazo (VNR) de los activos.

El valor razonable para las instalaciones eléctricas, mencionado en los párrafos anteriores, ha sido incorporado a la fórmula de Marston y Agg, que calcula el valor de un bien a una determinada fecha considerando su antigüedad, las condiciones actuales de uso y el período de retorno de los flujos que genera el bien.

En el caso de los Terrenos y Edificios el método utilizado como se señaló fue una tasación independiente y dentro de la cual se indican las hipótesis utilizadas por los profesionales independientes.

En caso que se hubiera reconocido según el modelo del costo, los valores libros de los bienes no revaluados y revaluados, serían los siguientes:

Valor de libros de Propiedades, planta y equipo revaluado según el modelo del costo	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Terrenos.	411.655	485.270
Edificios.	498.536	587.738
Planta y equipos.	228.272.694	213.321.948
Total	229.182.885	214.394.956

Valor de libros según modelo del costo de propiedades, planta y equipo no revaluado	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Construcción en curso	25.418.193	26.656.047
Instalaciones fijas y accesorios	3.243.662	4.086.798
Vehículos de motor	233.258	467.962
Total	28.895.113	31.210.807

Valor revaluado de propiedades, planta y equipo	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo inicial	83.842.605	56.408.167
Ajustes de revaluación.	0	30.547.974
Retiros de propiedades, planta y equipo revaluados.	(1.114.785)	(88.994)
Depreciación de la porción del valor de propiedades, planta y equipo revaluados.	(4.868.207)	(3.024.542)
Movimiento del periodo	(5.982.992)	27.434.438
Total	77.859.613	83.842.605

Respecto de las restricciones sobre la distribución del saldo de la reserva de revaluación en régimen bajo NIC 16, el superávit de revaluación incluido en el patrimonio neto será transferido directamente a la cuenta utilidades retenidas, cuando se produzca la baja del bien, o en la medida que este fuera utilizado por la compañía.

16.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

16.1.- Activos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Relativos a intangibles	14.132.893	14.827.144
Relativos a acumulaciones (o devengos).	938.524	1.094.782
Relativos a provisiones.	830.747	1.500.624
Relativos a obligaciones por beneficios a los empleados	1.549.924	1.887.236
Relativos a pérdidas fiscales.	6.543.267	1.159.563
Relativos a cuentas por cobrar.	3.450.728	2.432.466
Relativos a los inventarios.	25.901	41.224
Relativos a otros.	185.905	128.358
Total	27.657.889	23.071.397

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos, requieren de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad estima con proyecciones futuras de utilidades que estas cubrirán el recupero de estos activos.

16.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Relativos a propiedades, plantas y equipos	17.249.727	15.649.705
Relativos a revaluaciones de propiedad, Plantas y Equipos	13.402.208	14.290.971
Relativos a obligaciones por beneficios a los empleados	239.788	143.122
Relativos a otros.	208.776	53.351
Total	31.100.499	30.137.149

16.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera:

El siguiente es el movimiento de los activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial.	23.071.397	23.271.564
Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos.	4.586.492	(200.167)
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	4.586.492	(200.167)
Total	27.657.889	23.071.397

El siguiente es el movimiento de los pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial.	30.137.149	23.617.496
Incremento (decremento) en pasivos impuestos diferidos.	1.173.814	6.437.779
Otros incrementos (decrementos), pasivos por impuestos diferidos.	(210.464)	81.874
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total	963.350	6.519.653
Total	31.100.499	30.137.149

16.4.- Compensación de partidas:

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan, cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes, y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos están relacionados con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria a la misma entidad gravada o a diferentes entidades gravadas por las que existe la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

El detalle de compensación de partidas es el siguiente:

Concepto	Activos/Pasivos brutos M\$	Valores compensados M\$	Saldos netos al cierre M\$
31-12-2011			
- Activos por impuestos diferidos	27.657.889	(27.657.889)	0
- Pasivos por impuestos diferidos	(31.100.499)	27.657.889	(3.442.610)
Total	(3.442.610)	0	(3.442.610)
31-12-2010			
- Activos por impuestos diferidos	23.071.397	(23.071.397)	0
- Pasivos por impuestos diferidos	(30.137.149)	23.071.397	(7.065.752)
Total	(7.065.752)	0	(7.065.752)

17.- PASIVOS FINANCIEROS.

El detalle de este rubro para los cierres al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

17.1.- Clases de otros pasivos financieros.

La exposición del endeudamiento de la Sociedad por tipo de moneda y vencimientos, es la siguiente:

Pasivos financieros	Ref. nota	Moneda	31-12-2011		31-12-2010	
			Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
Préstamos bancarios.		CL \$	457.840	34.935.149	20.216.720	34.857.478
Préstamos bancarios.		US \$	26.070.453	0	97.542	23.400.500
Préstamos bancarios.		UF	14.346.803	99.279.552	11.850.843	64.751.921
Total préstamos bancarios			40.875.096	134.214.701	32.165.105	123.009.899
Obligaciones con el público (bonos)		UF	9.998.590	60.604.465	5.036.630	66.995.112
Obligaciones con el público (pagarés)		CL \$	9.616.931	0	19.106.882	0
Pasivos de cobertura	6.1.-	CL \$	2.234.896	0	213.128	4.326.679
Total			62.725.513	194.819.166	56.521.745	194.331.690

17.2.- Préstamos Bancarios-Desgloses de tasa de interés, monedas y vencimientos.

País	Sociedad deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corrientes			No Corrientes				Total no corrientes 31-12-2011 M\$
								Vencimientos		Total corrientes 31-12-2011 M\$	Vencimientos				
								1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$		1 hasta 2 años M\$	más de 2 hasta 3 años M\$	más de 3 hasta 5 años M\$	más de 5 hasta 10 años M\$	
Islas Cayman	CGE-Distribución S.A.	Banco BBVA	US\$	Semestral	1,31%	1,31%	Sin Garantía	110.453	25.960.000	26.070.453	0	0	0	0	0
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Corpbanca	UF	Semestral	4,11%	4,11%	Sin Garantía	0	165.440	165.440	0	0	3.318.401	18.804.275	22.122.676
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Corpbanca	UF	Semestral	4,11%	4,11%	Sin Garantía	380.686	0	380.686	0	0	3.035.535	17.201.365	20.236.900
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Crédito e Inversiones	UF	Semestral	4,12%	4,12%	Sin Garantía	0	6.715.764	6.715.764	0	0	0	0	0
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Crédito e Inversiones	UF	Semestral	4,12%	4,12%	Sin Garantía	0	6.701.608	6.701.608	0	0	0	0	0
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco de Chile	CL\$	Semestral	7,06%	7,06%	Sin Garantía	100.018	0	100.018	14.998.225	0	0	0	14.998.225
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco ITAU	UF	Anual	3,91%	3,91%	Sin Garantía	0	144.387	144.387	19.795.741	0	0	0	19.795.741
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Santander	UF	Semestral	4,74%	4,74%	Sin Garantía	0	127.200	127.200	0	14.862.687	0	0	14.862.687
Chile	CGE-Distribución S.A.	BancoEstado	CL\$	Semestral	6,64%	6,64%	Sin Garantía	357.822	0	357.822	19.936.924	0	0	0	19.936.924
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Bice	UF	Semestral	4,40%	4,40%	Sin Garantía	0	111.718	111.718	0	0	2.226.155	20.035.393	22.261.548
Total								948.979	39.926.117	40.875.096	54.730.890	14.862.687	8.580.091	56.041.033	134.214.701

País	Sociedad deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corrientes			No Corrientes				Total no corrientes 31-12-2010 M\$
								Vencimientos		Total corrientes 31-12-2010 M\$	Vencimientos				
								1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$		1 hasta 2 años M\$	más de 2 hasta 3 años M\$	más de 3 hasta 5 años M\$	más de 5 hasta 10 años M\$	
Islas Cayman	CGE-Distribución S.A.	Banco BBVA	US\$	Semestral	1,29%	1,29%	Sin Garantía	0	97.542	97.542	23.400.500	0	0	0	23.400.500
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Corpbanca	CL\$	Mensual	4,26%	4,26%	Sin Garantía	0	10.010.650	10.010.650	0	0	0	0	0
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Corpbanca	CL\$	Mensual	4,26%	4,26%	Sin Garantía	0	10.010.650	10.010.650	0	0	0	0	0
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Crédito e Inversiones	UF	Semestral	4,13%	4,13%	Sin Garantía	0	4.322.124	4.322.124	0	0	0	0	0
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Crédito e Inversiones	UF	Semestral	3,36%	3,36%	Sin Garantía	0	24.030	24.030	4.291.110	0	0	0	4.291.110
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Crédito e Inversiones	UF	Anual	3,34%	3,34%	Sin Garantía	0	21.453	21.453	6.423.097	0	0	0	6.423.097
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Crédito e Inversiones	UF	Anual	3,34%	3,34%	Sin Garantía	0	21.498	21.498	6.436.665	0	0	0	6.436.665
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco de Chile	CL\$	Semestral	3,79%	3,79%	Sin Garantía	0	53.692	53.692	0	14.954.765	0	0	14.954.765
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco ITAU	CL\$	Semestral	3,17%	3,17%	Sin Garantía	0	112.658	112.658	0	18.993.649	0	0	18.993.649
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Santander	UF	Semestral	4,13%	4,13%	Sin Garantía	0	7.203.540	7.203.540	0	0	0	0	0
Chile	CGE-Distribución S.A.	Banco Santander	UF	Semestral	3,76%	3,76%	Sin Garantía	0	44.818	44.818	7.151.850	0	0	0	7.151.850
Chile	CGE-Distribución S.A.	BancoEstado	UF	Semestral	3,25%	3,25%	Sin Garantía	0	100.722	100.722	21.455.550	0	0	0	21.455.550
Chile	CGE-Distribución S.A.	BancoEstado	CL\$	Semestral	2,63%	2,63%	Sin Garantía	0	141.728	141.728	0	19.902.713	0	0	19.902.713
Tttal								0	32.165.105	32.165.105	69.158.772	53.851.127	0	0	123.009.899

17.3.- Desglose de obligaciones con el público (Bonos) por serie, moneda, tasa de interés y vencimiento.

Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Total corrientes 31-12-2011 M\$	Vencimientos					Total no corrientes 31-12-2011 M\$	Colocación en Chile o el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización		1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	más de 5 hasta 10 años	10 o más años		
										M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
389	BCGED-A	200.000	UF	3,25%	3,97%	01-12-2012	Semestral	Semestral	4.471.015	0	0	0	0	0	0	Chile
389	BCGED-B	3.000.000	UF	4,50%	4,96%	01-10-2025	Semestral	Semestral	5.527.575	4.661.882	4.661.882	9.323.764	23.309.409	18.647.528	60.604.465	Chile
Total									9.998.590	4.661.882	4.661.882	9.323.764	23.309.409	18.647.528	60.604.465	

Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Total corrientes 31-12-2010 M\$	Vencimientos					Total no corrientes 31-12-2010 M\$	Colocación en Chile o el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización		1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	más de 5 hasta 10 años	10 o más años		
										M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
389	BCGED-A	400.000	UF	3,25%	3,97%	01-12-2012	Semestral	Semestral	4.314.609	4.226.000	0	0	0	0	4.226.000	Chile
389	BCGED-B	3.000.000	UF	4,50%	4,96%	01-10-2025	Semestral	Semestral	722.021	0	4.483.508	13.450.524	22.417.540	22.417.540	62.769.112	Chile
Total									5.036.630	4.226.000	4.483.508	13.450.524	22.417.540	22.417.540	66.995.112	

17.4.- Desglose de efecto de comercio por moneda, tasa de interés y vencimiento.

Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Vencimiento pagaré o línea de crédito	Total corrientes 31-12-2011 M\$	Colocación en Chile o el extranjero
3	BCGEI-H 5A	10.000.000	CL \$	6,21%	6,21%	09-08-2012	9.616.931	Chile
Total							9.616.931	

Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Vencimiento pagaré o línea de crédito	Total corrientes 31-12-2010 M\$	Colocación en Chile o el extranjero
1	BCGEI-H 3A	10.000.000	CL \$	5,66%	5,66%	11-08-2011	9.668.966	Chile
2	BCGEI-H 4A	10.000.000	CL \$	6,03%	6,03%	27-12-2011	9.437.916	Chile
Total							19.106.882	

18.- CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Proveedores de energía.	37.733.088	38.274.430
Retenciones.	5.448.004	5.485.948
Dividendos por pagar.	131.046	182.762
Pasivos acumulados (o devengados). (*)	2.774.357	3.776.302
Proveedores no energéticos.	7.150.719	3.128.208
Otros.	202.162	307.440
Total	53.439.376	51.155.090

18.1.- Pasivos acumulados (o devengados).

(*) Pasivos acumulados (o devengados)	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Vacaciones del personal.	2.200.682	2.056.438
Bonificaciones de feriados.	170.515	145.404
Participación sobre resultados	308.162	280.288
Participación del Directorio.	0	1.294.172
Pago termino de negociación.	94.998	0
Total	2.774.357	3.776.302

19.- OTRAS PROVISIONES.

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

19.1.- Provisiones - saldos.

Clase de provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión de reclamaciones legales.	984.032	1.456.893	0	0
Provisión de contratos onerosos.	241.088	248.918	0	0
Participación en utilidades y bonos.	547.464	423.949	0	0
Total	1.772.584	2.129.760	0	0

19.1.1.- Provisiones de reclamaciones legales.

Los montos corresponden a provisión para ciertas demandas legales contra la Sociedad por clientes o particulares afectados con los servicios prestados. Los plazos para utilizar los saldos de las provisiones están acotados a los plazos normales de los procesos judiciales.

Se incluyen además provisiones por multas de la autoridad eléctrica, que están en proceso de reclamación y cuya resolución para efectos de su uso también está sujeta a los plazos de dicho organismo, (ver Nota N° 30).

19.1.2.- Provisión de contratos onerosos.

Los montos registrados corresponden a aquellos contratos en que los costos para completar la obligación inevitablemente superarán los beneficios que se espera recibir de ellos y que tienen su origen en descalces en los vencimientos y precios de los contratos de clientes y proveedores.

19.2.- Movimiento de las provisiones.

Los movimientos de las provisiones, son los siguientes:

Movimiento de las provisiones	Provisión por garantías M\$	Por reclamaciones legales M\$	Por contratos onerosos M\$	Por participación en utilidades y bonos M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	0	1.456.893	248.918	423.949	2.129.760
Provisiones adicionales.	0	354.741	71.244	632.142	1.058.127
Provisión utilizada.	0	(410.455)	(79.074)	(508.627)	(998.156)
Reversión de provisión no utilizada.	0	(417.147)	0	0	(417.147)
Total cambios en provisiones	0	(472.861)	(7.830)	123.515	(357.176)
Saldo final al 31/12/2011	0	984.032	241.088	547.464	1.772.584

Movimiento de las provisiones	Provisión por garantías M\$	Por reclamaciones legales M\$	Por contratos onerosos M\$	Por participación en utilidades y bonos M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01/01/2010	0	1.470.139	5.796.194	404.941	7.671.274
Provisiones adicionales.	0	938.221	0	423.949	1.362.170
Provisión utilizada.	0	0	0	(404.941)	(404.941)
Reversión de provisión no utilizada.	0	(951.467)	(5.547.276)	0	(6.498.743)
Total cambios en provisiones	0	(13.246)	(5.547.276)	19.008	(5.541.514)
Saldo final al 31/12/2010	0	1.456.893	248.918	423.949	2.129.760

20.- PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

20.1.- Detalle del rubro.

Provisión por beneficios a los empleados	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión indemnización años de servicio.	0	0	704.129	1.148.142
Provisión premio de antigüedad.	0	0	0	885.127
Provisión beneficios post jubilatorios.	0	0	8.974.717	9.047.094
Total	0	0	9.678.846	11.080.363

20.2.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares.

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad		Post jubilatorios	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	990.481	1.817.877	885.127	3.326.092	9.047.094	11.354.495
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos.	73.431	114.979	0	290.437	0	0
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos.	48.534	120.186	43.371	214.839	0	0
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos.	165.599	(1.062.561)	(928.498)	885.127	(72.377)	(2.307.401)
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos.	(474.868)	0	0	(3.831.368)	0	0
Total	803.177	990.481	0	885.127	8.974.717	9.047.094

20.3.- Balance de las obligaciones post empleo y similares.

Balance plan de beneficios	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad		Post jubilatorios	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final.	803.177	990.481	0	885.127	8.974.717	9.047.094
Obligación presente sin fondos de plan de beneficios definidos.	803.177	990.481	0	885.127	8.974.717	9.047.094
Ganancias - pérdidas actuariales no reconocidas en balance netas.	(99.048)	157.661	0	0	0	0
Total	704.129	1.148.142	0	885.127	8.974.717	9.047.094

20.4.- Gastos reconocidos en el estado de resultados por función.

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad		Post jubilatorios		Línea del estado de resultados en la que se ha reconocido
	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos.	73.431	114.979	0	290.437	0	0	Costo de ventas - gastos de administración.
Costo por intereses plan de beneficios definidos.	48.534	120.186	43.371	214.839	0	0	Costos Financieros.
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios definidos.	0	0	(928.498)	885.127	(72.377)	(2.307.401)	Otras ganancias (pérdidas)
Total gastos reconocidos en resultados	121.965	235.165	(885.127)	1.390.403	(72.377)	(2.307.401)	

20.5.- Hipótesis actuariales.

Las principales hipótesis actuariales utilizadas al cierre de estos estados financieros han sido las siguientes:

Detalle	31-12-2011	31-12-2010
Tasa de descuento utilizada.	4,9	4,9
Tasa de inflación.	3,0	3,0
Aumento futuros de salarios.	2,0	2,0
Tabla de mortalidad.	RV - 2009	
Tabla de invalidez.	30 % de la RV - 2009	
Tabla de rotación.	3,7	

21.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Otros pasivos no financieros	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ingresos diferidos. (*)	1.004.893	641.787	133.386	963.513
Aportes Rembolsables	439.481	475.165	79.458	79.458
Garantías recibidas en efectivo	415.582	254.715	0	0
Total	1.859.956	1.371.667	212.844	1.042.971

21.1.- CONTRATOS DE CONSTRUCCION.

De acuerdo con lo dispuesto en la NIC 11, a continuación se detalla información relevante de contratos en construcción.

21.2.1.- Margen del ejercicio por contratos de construcción.

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Detalle	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Ingresos ordinarios de contrato de construcción reconocido durante el ejercicio.	7.084.069	3.569.690
Costos ordinarios de contrato de construcción reconocido durante el ejercicio.	(4.788.246)	(2.271.794)
Margen de contratos en construcción	2.295.823	1.297.896

21.2.2.- Importes adeudados por clientes bajo contratos de construcción.

Detalle	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Importe de anticipos recibidos sobre contratos de construcción.	1.004.893	355.845
Importe bruto debido por clientes por contratos de construcción como activos.	0	1.642.793
Importe bruto debido por clientes por contratos de construcción como pasivos.	1.004.893	2.284.580

22.- PATRIMONIO NETO.

22.1.- Capital suscrito y pagado.

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

En este sentido, la Sociedad ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: aumentos de Capital, flujos de la operación, créditos bancarios, efectos de comercio y bonos.

Con fecha 4 de Octubre de 2010 se realizó la junta extraordinaria de accionistas citada por Directorio con fecha 9 de septiembre, en la cual se acordó aumentar el capital social por un monto de M\$ 49.999.957, mediante la emisión de 11.332.000 de acciones de pago, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal y facultando al Directorio para que determine la fecha o las fechas en que se efectuará una o más emisiones de acciones de pago y para fijar su forma, plazos y condiciones de pago.

En cumplimiento de lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas antes referida, el Directorio, en Sesión Extraordinaria del 15 de octubre de 2010, acordó emitir un total de 6.823.000 nuevas acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, con cargo al aumento de capital referido, a un precio de \$4.412,28 cada una, emisión representativa de M\$ 30.104.986; y requerir la inscripción de dicha emisión de acciones en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, y en una bolsa de valores.

De este modo, con fecha 30 de noviembre de 2010 se inició el respectivo período de opción preferente por aumento de capital, mediante el cual, Compañía General de Electricidad S.A., accionista controlador de la sociedad, suscribió y pagó un total de 6.799.644 acciones de pago, emitidas con cargo al aumento de capital aprobado en la 8° Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 4 de octubre de 2010. Dicha suscripción y pago de acciones, ascendente a la suma de M\$ 30.001.933, representa el 99,67% de la oferta preferente de suscripción de acciones de pago.

Los accionistas minoritarios suscribieron M\$ 20.888 equivalentes a 4.734 acciones, en la cual la emisión de patrimonio quedó perfeccionada en M\$30.022.821.

Al 31 de diciembre de 2011 el Capital Social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 190.294.959, (M\$ 190.294.959 a diciembre de 2010).

22.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2011 el capital de la Sociedad está representado por 124.434.590 acciones (124.434.590 a diciembre de 2010), sin valor nominal de un voto por acción.

22.3.- Política de dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de abril de 2011, se acordó como política de dividendos distribuir no menos del 30% de las Utilidades Liquidadas del Ejercicio, a través de tres dividendos provisorios y uno definitivo. Los dividendos provisorios se pagarán, en lo posible, durante los meses de junio, septiembre y diciembre de 2011. Corresponderá a la Junta Ordinaria de Accionistas pronunciarse sobre el dividendo definitivo del año 2011.

El cumplimiento del programa antes señalado quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, como asimismo, a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúa la sociedad, o por la existencia de determinadas condiciones, según corresponda, cuya concurrencia será determinada por el Directorio.

22.4.- Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 19 de abril de 2010 se aprobó el pago de un dividendo definitivo N°25 de \$46,10 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009 el cual se pagó con fecha 28 de abril de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria N°79 de fecha 20 de mayo de 2010 acordó repartir el dividendo provisorio N°26 de \$40,20 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 24 de junio de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria N°83 de fecha 09 de septiembre de 2010 acordó repartir el dividendo provisorio N°27 de \$14,30 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 29 de septiembre de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria N°85 de fecha 17 de noviembre de 2010 acordó repartir el dividendo provisorio N°28 de \$17,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 20 de diciembre de 2010.

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de abril de 2011, se acordó el pago de un dividendo definitivo N°29 de \$15, por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 27 de abril de 2011.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 91 de fecha 20 de mayo de 2011 acordó repartir el dividendo eventual N°30 de \$18,67 por acción, el cual se pagó con fecha 24 de junio de 2011.

El detalle de los dividendos pagados y provisionados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

31-12-2011							
Descripción de dividendo pagado	Descripción de clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Fecha del dividendo pagado	Importe de dividendo, bruto M\$	Número de acciones emitidas como dividendo	Número de acciones sobre las que se paga dividendo	Dividendo por acción \$	Tasa impositiva aplicable a dividendo pagado
Definitivo	Serie Única	21-04-2011	1.866.519	124.434.590	124.434.590	15,00	20%
Eventual	Serie Única	24-06-2011	2.323.194	124.434.590	124.434.590	18,67	20%
Total			4.189.713				

31-12-2010							
Descripción de dividendo pagado	Descripción de clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Fecha del dividendo pagado	Importe de dividendo, bruto M\$	Número de acciones emitidas como dividendo	Número de acciones sobre las que se paga dividendo	Dividendo por acción \$	Tasa impositiva aplicable a dividendo pagado
Definitivo	Serie Única	28-04-2010	5.422.753	117.630.212	117.630.212	46,10	17%
Provisorio	Serie Única	24-06-2010	4.728.735	117.630.212	117.630.212	40,20	17%
Provisorio	Serie Única	29-09-2010	1.682.114	117.630.212	117.630.212	14,30	17%
Provisorio	Serie Única	20-12-2010	2.115.313	124.429.856	124.430.270	17,00	17%
Total			13.948.915				

22.5.- Reservas.

22.5.1.- Superávit de revaluación.

Corresponde a la revaluación de los bienes de uso, la cual se presenta neta de su respectivo impuesto diferido y depreciación, esta última es reciclada a las ganancias (pérdidas) acumuladas.

Con fecha 31 de diciembre de 2010 se efectuó el proceso de revaluación de acuerdo a NIC 16 y a las políticas del Grupo CGE, el efecto de este incremento neto de impuestos diferidos ascendió a M\$ 25.341.072 y el efecto acumulado al cierre de los estados financieros a esa fecha, luego de ser aplicado el reciclaje de la depreciación del año asciende a M\$ 69.575.617. Al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 el saldo asciende a M\$ 64.610.630.

22.5.2.- Reservas de coberturas.

Se presentan en este rubro los movimientos en el valor justo de los instrumentos derivados de cobertura de flujos de caja medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

22.5.3.- Otras reservas varias.

Corresponde a la desafectación de la Revalorización del Capital Propio del ejercicio 2008 de acuerdo a la Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 20 de junio de 2008 incorporada en el Capital Emitido de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 18.046 artículo 10 inciso segundo.

22.6.- Reconciliación del movimiento en reservas de los resultados integrales.

El movimiento en reservas de los otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Movimiento de otros resultados integrales al 31/12/2011	Total		
	Importe bruto M\$	Efecto tributario M\$	Importe neto M\$
Ganancia (pérdida) después de impuestos			(17.698.277)
Reservas de cobertura de flujo de caja			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo.	792.703	(148.834)	643.869
Total movimientos del ejercicio.	792.703	(148.834)	643.869
Total resultado integral			(17.054.408)

Movimiento de otros resultados integrales al 31/12/2010	Total		
	Importe bruto M\$	Efecto tributario M\$	Importe neto M\$
Ganancia (pérdida) después de impuestos			12.098.435
Reservas de cobertura de flujo de caja			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo.	535.821	(77.013)	458.808
Total movimientos del ejercicio.	535.821	(77.013)	458.808
Reserva por revaluación			
Otro resultado integral, ganancia (pérdidas) por revaluación	30.547.974	(5.206.902)	25.341.072
Total movimientos del ejercicio.	30.547.974	(5.206.902)	25.341.072
Total resultado integral			37.898.315

23.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

23.1.- Ingresos ordinarios.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ventas	589.850.792	578.063.090
Venta de energía.	588.059.552	574.082.361
Venta de mercaderías, materiales y equipos.	1.791.240	3.980.729
Prestaciones de servicios	42.168.479	27.259.467
Arriendo de equipos de medida.	2.122.894	1.626.369
Servicios de mantenimiento de equipos a clientes.	852.663	2.600.613
Apoyos en postación.	2.574.954	2.359.496
Servicios de construcción de obras e instalaciones eléctricas.	8.386.701	4.775.774
Cargo fijo fuera de plazo.	1.192.029	443.767
Conexiones y desconexiones del servicio eléctrico.	4.038.090	459.372
Servicios administrativos.	5.960.663	5.698.582
Instalación y retiros de equipos.	3.333.511	1.544.284
Intereses por mora.	7.622.231	2.866.465
Servicios eléctricos.	3.340.379	2.610.789
Ventas de otros servicios.	2.744.364	2.273.956
Total	632.019.271	605.322.557

23.2.- Otros ingresos por función.

El siguiente es el detalle de otros ingresos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Otros ingresos por función	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Arriendo de oficinas a terceros.	121.557	40.136
Ingreso en venta activo fijo.	1.673.282	0
Otros ingresos de operación.	336.703	23.092
Total	2.131.542	63.228

24.- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.

24.1.- Gastos por naturaleza.

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Gastos por naturaleza del Estado de Resultados por Función	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$
Costo de venta	578.123.905	534.529.041
Costo de administración	59.399.098	44.498.524
Otros gastos por función	2.102.206	1.450.884
	639.625.209	580.478.449

Gastos por naturaleza	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$
Compra de energía.	525.509.001	489.877.156
Gastos de personal.	25.038.931	19.885.554
Gastos de operación y mantenimiento.	14.905.300	13.268.860
Gastos de administración.	41.674.798	31.814.076
Costos de mercadotecnia.	629.976	650.908
Depreciación.	13.442.946	12.194.386
Amortización.	47.460	54.200
Otros gastos varios de operación.	18.376.797	12.733.309
Total	639.625.209	580.478.449

24.2.- Gastos de personal.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Gastos de personal	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$
Sueldos y salarios.	23.186.145	21.502.668
Beneficios a corto plazo a los empleados.	1.119.614	(2.307.401)
Beneficios por terminación.	137.309	284.871
Otros beneficios a largo plazo.	73.431	405.416
Otros gastos de personal.	522.432	0
Total	25.038.931	19.885.554

24.3.- Depreciación y amortización.

El siguiente es el detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Detalle	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Depreciación		
Costo de ventas.	13.172.136	12.194.386
Gasto de administración.	270.810	0
Total depreciación	13.442.946	12.194.386
Amortización		
Gasto de administración.	47.460	54.200
Total amortización	47.460	54.200
Total	13.490.406	12.248.586

24.4.- Otras ganancias (Pérdidas).

Detalle	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Remuneraciones del directorio.	(109.377)	(107.775)
Participación utilidad del directorio.	0	(41.654)
Remuneraciones comité de directores.	0	(627)
Otras ganancias (pérdidas).	1.907.793	1.363.169
Total	1.798.416	1.213.113

25.- RESULTADO FINANCIERO.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Resultado financiero	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos financieros		
Intereses comerciales.	2.996.633	1.907.216
Otros ingresos financieros.	164.916	23.603
Total Ingresos financieros	3.161.549	1.930.819
Costos financieros		
Gastos por préstamos bancarios.	(7.092.542)	(4.220.521)
Gastos por obligaciones con el público (bonos).	(3.337.761)	(3.476.160)
Otros gastos.	(2.125.662)	(2.404.775)
Total costos financieros	(12.555.965)	(10.101.456)
Unidad de reajuste		
Total resultados por unidades de reajuste	(7.051.020)	(4.135.441)
Diferencias de cambio		
Positivas.	872	0
Negativas.	(906)	0
Total diferencias de cambio	(34)	0
Total resultado financiero	(16.445.470)	(12.306.078)

26.- GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.

26.1.- Efecto en resultado por impuestos a las ganancias.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 se originó un abono a resultados por impuesto a las ganancias que asciende a M\$ 2.423.173, al 31 de diciembre de 2010 se originó un cargo a resultado de M\$ 1.715.936.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y diciembre de 2010, se procedió a calcular y contabilizar los efectos de la Ley N° 20.455 "Ley de Reconstrucción" con un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013. Producto de lo anterior y de conformidad a lo establecido en la NIC 12 se ha generado un efecto en resultado de M\$ 1.131.063 (perdida), por este concepto.

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Otros gastos por impuesto corriente.	(1.228.945)	(280.030)
Total gasto por impuestos corrientes a las ganancias, neto	(1.228.945)	(280.030)
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias.	3.652.118	(1.435.906)
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos a las ganancias, neto	3.652.118	(1.435.906)
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	2.423.173	(1.715.936)

26.2.- Localización del efecto en resultado por impuestos a las ganancias.

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes extranjera y nacional	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional.	(1.228.945)	(280.030)
Total gasto por impuestos corrientes, neto	(1.228.945)	(280.030)
(Gasto) o Ingreso por impuestos diferidos, neto, nacional.	3.652.118	(1.435.906)
Total gasto por impuestos diferidos, neto	3.652.118	(1.435.906)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	2.423.173	(1.715.936)

26.3.- Conciliación entre el resultado por impuestos a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar la tasa vigente según la ley y el impuesto registrado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	4.024.290	(2.348.443)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente.	974.550	416.013
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados.	(215.659)	0
Efecto impositivo de otras tasas impositivas	(1.228.945)	(280.030)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales.	(1.131.063)	496.524
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(1.601.117)	632.507
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	2.423.173	(1.715.936)

26.4.- Efecto en otros resultados integrales por impuestos a las ganancias.

Importes antes de impuestos	01/01/2011 31/12/2011			01/01/2010 31/12/2010		
	Importe antes de impuestos	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos	Importe antes de impuestos	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos.	0	0	0	30.547.974	(5.206.902)	25.341.072
Cobertura de flujo de caja.	792.703	(148.834)	643.869	535.821	(77.013)	458.808
Total		(148.834)			(5.283.915)	

27.- GANANCIAS POR ACCION.

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.

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el resultado por acción es:

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(17.698.277)	12.098.435
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	(17.698.277)	12.098.435
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluidas en operaciones continuadas.	(142,23)	102,35
Cantidad de acciones	124.434.590	124.434.590

No existen transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

28.- INFORMACION POR SEGMENTO.

28.1.- Criterios de segmentación.

La gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes revisados por el comité ejecutivo estratégico. Dichos informes consideran información desagregada para el estado de resultados, en clientes regulados y no regulados. Los activos y pasivos son gestionados en forma centralizada, dado que en su mayoría son usados simultáneamente para dar servicios a ambos tipos de clientes/servicios.

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por los ejercicios informados, es la siguiente:

28.2.- Cuadros patrimoniales.

Activos:

ACTIVOS	Regulado		Totales	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo.	4.508.161	4.261.755	4.508.161	4.261.755
Otros activos no financieros.	248.867	210.444	248.867	210.444
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	166.025.513	201.962.570	166.025.513	201.962.570
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	1.505.386	229.342	1.505.386	229.342
Inventarios.	154.403	759.508	154.403	759.508
Activos por impuestos.	2.096.940	5.676.986	2.096.940	5.676.986
Total activos corrientes	174.539.270	213.100.605	174.539.270	213.100.605
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Derechos por cobrar.	14.424.487	15.805.139	14.424.487	15.805.139
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	126.910	164.781	126.910	164.781
Plusvalía.	104.740.054	104.740.054	104.740.054	104.740.054
Propiedades, planta y equipo.	335.937.611	329.448.368	335.937.611	329.448.368
Propiedad de inversión.	466.984	0	466.984	0
Total activos no corrientes	455.696.046	450.158.342	455.696.046	450.158.342
TOTAL ACTIVOS	630.235.316	663.258.947	630.235.316	663.258.947

Pasivos y patrimonio:

PASIVOS	Regulado		Totales	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Pasivos financieros.	62.725.513	56.521.745	62.725.513	56.521.745
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	53.439.376	51.155.090	53.439.376	51.155.090
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	28.794.530	43.825.897	28.794.530	43.825.897
Otras provisiones a corto plazo.	1.772.584	2.129.760	1.772.584	2.129.760
Otros pasivos no financieros.	1.859.956	1.371.667	1.859.956	1.371.667
Total pasivos corrientes	148.591.959	155.004.159	148.591.959	155.004.159
PASIVOS NO CORRIENTES				
Pasivos financieros.	194.819.166	194.331.690	194.819.166	194.331.690
Pasivo por impuestos diferidos.	3.442.610	7.065.752	3.442.610	7.065.752
Provisiones por beneficios a los empleados.	9.678.846	11.080.363	9.678.846	11.080.363
Otros pasivos no financieros.	212.844	1.042.971	212.844	1.042.971
Total pasivos no corrientes	208.153.466	213.520.776	208.153.466	213.520.776
TOTAL PASIVOS	356.745.425	368.524.935	356.745.425	368.524.935
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido.	190.294.959	190.294.959	190.294.959	190.294.959
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	8.607.632	25.530.635	8.607.632	25.530.635
Primas de emisión.	1	1	1	1
Otras reservas.	74.587.299	78.908.417	74.587.299	78.908.417
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.	273.489.891	294.734.012	273.489.891	294.734.012
Total patrimonio	273.489.891	294.734.012	273.489.891	294.734.012
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	630.235.316	663.258.947	630.235.316	663.258.947

28.3.- Cuadro de Resultados.

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Regulado		No regulado		Total	
	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias.	502.522.098	506.550.394	129.497.173	98.772.163	632.019.271	605.322.557
Costo de ventas	(462.607.488)	(449.004.394)	(115.516.417)	(85.524.647)	(578.123.905)	(534.529.041)
Ganancia bruta	39.914.610	57.546.000	13.980.756	13.247.516	53.895.366	70.793.516
Otros ingresos, por función.	1.705.234	53.112	426.308	10.116	2.131.542	63.228
Gasto de administración.	(48.368.502)	(37.378.760)	(11.030.596)	(7.119.764)	(59.399.098)	(44.498.524)
Otros gastos, por función.	(1.681.765)	(1.175.555)	(420.441)	(275.329)	(2.102.206)	(1.450.884)
Otras ganancias (pérdidas).	1.808.650	975.827	(10.234)	237.286	1.798.416	1.213.113
Ingresos financieros.	2.529.239	1.621.888	632.310	308.931	3.161.549	1.930.819
Costos financieros.	(10.044.772)	(8.485.223)	(2.511.193)	(1.616.233)	(12.555.965)	(10.101.456)
Diferencias de cambio.	(27)	0	(7)	0	(34)	0
Resultados por unidades de reajuste.	(5.640.816)	(3.473.770)	(1.410.204)	(661.671)	(7.051.020)	(4.135.441)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(19.778.149)	9.683.519	(343.301)	4.130.852	(20.121.450)	13.814.371
Gasto por impuestos a las ganancias.	2.038.619	(1.441.386)	384.554	(274.550)	2.423.173	(1.715.936)
Ganancia (pérdida)	(17.739.530)	8.242.133	41.253	3.856.302	(17.698.277)	12.098.435

La depreciación y amortización de los activos, así como las adiciones o inversiones efectuadas, se detallan en la Nota N° 15 .

29.- SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.

29.1.- Resumen de saldos en moneda extranjera.

Tipo o clase de activo o pasivo en moneda extranjera, resumen	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$	Más de 1 año a 3 años M\$	Más de 3 años a 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Saldos al 31/12/2011							
Pasivos corrientes	US \$	26.070.453	110.453	25.960.000	0	0	0
Total pasivos		26.070.453	110.453	25.960.000	0	0	0
Saldos al 31 de diciembre de 2010							
Pasivos corrientes	US \$	97.542	97.542	97.542	0	0	0
Pasivos no corrientes	US \$	23.400.500	0	0	23.400.500	0	0
Total pasivos		23.498.042	97.542	97.542	23.400.500	0	0

29.2.- Saldos en moneda extranjera, pasivos corrientes.

Saldos en moneda extranjera al 31/12/2011							
Tipo o clase de pasivo en moneda extranjera, pasivos no corrientes	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$	Más de 1 año a 3 años M\$	Más de 3 años a 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Pasivos financieros.	US \$	26.070.453	110.453	25.960.000	0	0	0
Total pasivos no corrientes		26.070.453	110.453	25.960.000	0	0	0
TOTAL PASIVOS		26.070.453	110.453	25.960.000	0	0	0

Saldos en moneda extranjera al 31/12/2010							
Tipo o clase de pasivo en moneda extranjera, pasivos corrientes	Tipo de	Monto M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 M\$	Más de 1 año M\$	Más de 3 M\$	Más de 5 años M\$
Pasivos financieros.	US \$	97.542	97.542	97.542	0	0	0
Total pasivos corrientes		97.542	97.542	97.542	0	0	0

29.3.- Saldos en moneda extranjera, pasivos no corrientes.

Saldos en moneda extranjera al 31/12/2010							
Tipo o clase de pasivo en moneda extranjera, pasivos no corrientes	Tipo de	Monto M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 M\$	Más de 1 año M\$	Más de 3 M\$	Más de 5 años M\$
Pasivos financieros.	US \$	23.400.500	0	0	23.400.500	0	0
Total pasivos no corrientes		23.400.500	0	0	23.400.500	0	0

30.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

30.1.- Juicios y otras acciones legales.

30.1.1.- Nombre del juicio: "Compañía Papelera del Pacífico (PAIMASA) y otra con CGE Distribución S.A."

Fecha: 4 de mayo de 2007.
Tribunal: 22º Juzgado Civil de Santiago, Rol Nº 7576-2007.
Materia: Indemnización de perjuicios por daños provocados por incendio en la Planta de la Papelera.
Cuantía: M\$ 216.000.
Estado: La corte de apelaciones confirmó la sentencia de primera instancia que rechaza la demanda. Con fecha 7 de octubre de 2010, la demandante presentó un recurso de casación en el fondo que se encuentra pendiente de resolución.

30.1.2.- Nombre del juicio "Garrido con Río Maipo".

Fecha: 15 de julio de 2003.
Tribunal: 3º Juzgado de letras de San Bernardo, Rol Nº 10543-2003.
Materia: Indemnización de perjuicios por corte indebido de suministro.
Cuantía: M\$ 54.000.
Estado: Para fallo de primera instancia.

30.1.3.-Nombre del juicio: "Miranda con CGE Distribución S.A."

Fecha: 19 de septiembre de 2007.
Tribunal: 2º Juzgado Civil de Concepción, Rol Nº 4385-2007.
Materia: Indemnización de perjuicios por término de contrato.
Cuantía: M\$ 113.000.
Estado: Para fallo de primera instancia.

30.1.4.-Nombre del juicio: "Reyes González con Correa, Olimpo y Otra".

Fecha: 2 de noviembre de 2007.
Tribunal: 7º Juzgado del Trabajo de Santiago, causa Rol Nº 944-2007
Materia: Indemnización de perjuicios por accidente del trabajo.
Cuantía: M\$374.000.
Estado: La sentencia de primera instancia acoge la demanda. Las demandadas presentaron recurso de apelación que se encuentra pendiente.

30.1.5.-Nombre del juicio "Fisco con CGE Distribución S.A."

Fecha: 19 de septiembre de 2007.
Tribunal: 22º Juzgado Civil de Santiago.

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por reembolso de financiamiento por traslado de instalaciones.
Cuantía: M\$208.441.
Estado: Período de discusión.

30.1.6.- Nombre del Juicio: "Parra con CGE Distribución S.A."

Fecha: 04 de agosto de 2008.
Tribunal: 3° Juzgado Civil de Concepción.
Materia: Indemnización de perjuicios por corte de suministro.
Cuantía: M\$36.550.
Estado: Etapa de discusión.

30.1.7.- Nombre del Juicio: "Interamericana con CGE Distribución S.A."

Fecha: 11 de agosto de 2009.
Tribunal: 18° Juzgado Civil de Santiago.
Materia: Indemnización de perjuicios por corte de suministro que afectó el proceso de producción de la demandante.
Cuantía: MUS\$46.
Estado: Período de prueba.

30.1.8.- Nombre del Juicio: "Torres con CGE Distribución S.A."

Fecha: 20 de marzo de 2008.
Tribunal: 1° Juzgado Civil de Rancagua.
Materia: Indemnización de perjuicios por responsabilidad extra contractual por accidente eléctrico.
Cuantía: M\$30.000.
Estado: Etapa de prueba.

30.1.9.- Nombre del Juicio: "Sandoval con CGE Distribución S.A."

Fecha: 14 de julio de 2009.
Tribunal: 21° Juzgado Civil de Santiago.
Materia: Indemnización de perjuicios por fallecimiento de ciclista que tuvo contacto con instalaciones de CGED.
Cuantía: M\$800.000.
Estado: Sentencia de primera instancia condena a pagar MM\$30. Pendiente la notificación del fallo referido.

30.1.10.- Nombre del Juicio: "Mancilla con Fabbri y CGE Distribución S.A."

Fecha: 29 de diciembre de 2008.
Tribunal: 3° Juzgado de Letras de Talca, Rol N° 1151-2008.
Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por accidente laboral, ocurrido el 28 de diciembre de 2006, donde se persigue la responsabilidad solidaria de CGED.
Cuantía: M\$200.000.

Estado: Sentencia de primera instancia rechaza la demanda. La demandante presentó recurso de apelación ante la Corte de Apelaciones de Talca.

30.1.11.- Nombre del Juicio: "Ilustre Municipalidad de Talca con CGE Distribución S.A."

Fecha: 2 de junio de 2009.
Tribunal: 3° Juzgado de letras de Talca, Rol N°1581-09.
Materia: Municipalidad de Talca pretende que se declare que los postes de distribución de energía eléctrica son de su propiedad y cobrar servidumbre a CGED por el uso que se hace de ellos con las redes de distribución.
Cuantía: Indeterminada.
Estado: Para fallo de primera instancia.

30.1.12.- Nombre del Juicio: "Ilustre Municipalidad de Chillán Viejo con CGE Distribución S.A."

Fecha: 22 de junio de 2010.
Tribunal: 2° Juzgado de letras de Chillán, Rol N°852-10.
Materia: Municipalidad de Chillán Viejo pretende que se declare que los postes de distribución de energía eléctrica son de su propiedad y cobrar servidumbre a CGED por el uso que se hace de ellos con las redes de distribución.
Cuantía: Indeterminada.
Estado: Período de discusión.

30.1.13.- Nombre del Juicio: "Colil Almendra con CGE Distribución S.A."

Fecha: 7 de mayo de 2010.
Tribunal: 1° Juzgado de letras de Coronel.
Materia: Se reclama pago de indemnizaciones por servidumbre.
Cuantía: M\$ 57.200.
Estado: Etapa de discusión.

30.1.14.- Nombre del Juicio: "Sepúlveda con CGE Distribución S.A."

Fecha: 25 octubre de 2010.
Tribunal: 1° Juzgado de Policía Local de San Bernardo.
Materia: Indemnización de perjuicios por incendio en inmueble de cliente de CGED.
Cuantía: M\$ 34.106.
Estado: Para fallo de primera instancia.

30.1.15.- Nombre del Juicio: "Muñoz Valenzuela con CGE Distribución S.A. y Servicios Integrales Van Limitada"

Fecha: 18 de noviembre de 2010.
Tribunal: 9° Juzgado Civil de Santiago.
Materia: Indemnización de perjuicios causado en accidente sufrido por trabajador de contratista de servicios de mantención.
Cuantía: M\$ 100.000.
Estado: Etapa de discusión.

30.1.16.- Nombre del Juicio: "Asociación de consumidores y Usuarios del Sur con CGE Distribución S.A."

Fecha: 22 de marzo de 2011.
Tribunal: 2° Juzgado Civil de Temuco.
Materia: Acción colectiva conforme la ley de Protección de derechos de los Consumidores.
Cuantía: Indeterminada.
Estado: Etapa de admisibilidad.

30.1.17.- Nombre del Juicio: "Quiroz y Otro con CGE Distribución S.A."

Fecha: 31 de marzo de 2011.
Tribunal: 2° Juzgado de letras en lo Civil de Curicó.
Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por incumplimiento contractual relativo al contrato de suministro.
Cuantía: M\$ 21.302.
Estado: Período de discusión.

30.1.18.- Nombre del Juicio: "Asociación Gremial Parque Industrial Escuadrón 1° Etapa con CGE Distribución S.A."

Fecha: 26 de enero de 2010.
Tribunal: Primer Juzgado de letras en lo Civil de Coronel.
Materia: Se reclama pago de indemnización por servidumbre.
Cuantía: Indeterminada.
Estado: Para fallo de primera instancia.

30.1.19.- Nombre del Juicio: "Rosales Campos Pedro Alfonso con Berger Ingeniería y CGE Distribución S.A."

Fecha: 14 de junio de 2011.
Tribunal: Juzgado de letras de Concepción.
Materia: Indemnización por accidente de trabajo.
Cuantía: M\$50.000.
Estado: Etapa de prueba.

30.1.20.- Nombre del Juicio: "Montero con CGE Distribución S.A."

Fecha: 19 de enero de 2011.
Tribunal: 2° Juzgado Civil de Temuco.
Materia: Demanda por indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual por instalación de tendido eléctrico sin autorización de la propietaria.
Cuantía: M\$25.000.
Estado: Período de discusión.

30.1.21 |.- Nombre del Juicio: "Servicio Nacional del Consumidor con CGE Distribución S.A."

Fecha: 19 de enero de 2011.
Tribunal: 9° Juzgado Civil de Santiago.
Materia: Acción colectiva conforme la ley de Protección de los Derechos de los Consumidores por errores de facturación.
Cuantía: Indeterminada.

Estado: Se presentó recurso de apelación que se encuentra pendiente de resolución.

30.1.22.- Nombre del Juicio: “Vega con CGE Distribución S.A.”

Fecha: 14 de septiembre de 2011.

Tribunal: 1° Juzgado de Civil de Temuco.

Materia: Demanda de Indemnización de perjuicios por corte de suministro y cobros indebidos.

Cuantía: M\$50.196.

Estado: Período de discusión.

30.1.23.- Nombre del Juicio: “Riquelme y Otro con CGE Distribución S.A.”

Fecha: 22 de septiembre de 2011.

Tribunal: 2° Juzgado de Letras en lo Civil de Curicó.

Materia: Demanda de Indemnización de perjuicios por incumplimiento contractual relativo al contrato de suministro.

Cuantía: M\$33.400.

Estado: Pendiente contestación de demanda.

30.2.- Juicios ante tribunales arbitrales:

30.2.1.-Nombre del juicio: “Ingeniería Paviol con CGE Distribución S. A.”

Árbitro: Arturo Yrarrázaval Covarrubias.

Materia: Indemnización de perjuicios por diferencias de montos en liquidación de contrato con contratista de CGED.

Cuantía: MUF 58.

Estado: Para fallo de primera instancia.

30.3.- Juicios ante tribunales de Defensa de la Libre Competencia:

30.3.1.-Nombre de juicio: “Gestora de Fondos de Inversión Privados San Pedro S.A. y otra contra CGE Distribución S.A.”

Materia: Demanda por infracción el artículo 3°, letra b, del D.L. 211. Solicita que se ordene compra de redes por un monto de aproximadamente M\$291.000 y aplicación de multa por el máximo legal (hasta 20.000 UTA).

Cuantía: M\$ 291.000, mas contingencia de multa.

Estado: Finalizado período de prueba. Pendiente la vista de la causa final.

30.4.- Sanciones administrativas:

30.4.1.- Con fecha 14 de enero de 2005, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) mediante Resolución Exenta N° 81-2005, aplicó a CGE Distribución una sanción ascendente a 550 UTM por no dar respuesta a solicitudes y reclamos de clientes dentro del plazo de 30 días establecido en Oficio Circular N° 4853 de la SEC. Al cierre de los estados financieros se encuentra pendiente la resolución de la reposición.

30.4.2.- Con fecha 18 de octubre de 2011, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) mediante Resolución Exenta N° 2920-2011, aplicó a CGE Distribución una sanción ascendente a 200 UTA por facturación por montos superiores a los registros de clientes BT1, entre enero de 2010 y marzo de 2011. Al cierre de los estados financieros se encuentra pendiente la resolución de la reposición

La Sociedad estima que no existen efectos materiales adversos que pudieran producirse de los casos señalados, que no se encuentran provisionados en estos estados financieros.

30.5.- Restricciones:

CGE Distribución S.A. ha convenido con bancos, acreedores y tenedores de bonos los siguientes covenants financieros medidos sobre la base de los estados financieros:

Indice	Medición	Factor
Razón de endeudamiento	Pasivo exigible sobre patrimonio más interés minoritario	< o = 1,5 veces
Patrimonio mínimo	Total patrimonio	> o = MUF 6.700
Activos en el sector electricidad	Total de activos	> o = 0,7 veces
Activos en el sector electricidad	Capital insoluto bonos	> o = 2 veces
Activos libres de garantías reales	Deuda Financiera	> o = 1,2 veces

31.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.

Existen garantías directas entregadas por montos menores para el cumplimiento en la construcción de obras solicitadas por terceros que totalizan al 31 de diciembre de 2011 M\$ 211.011.

32.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Subsidiaria	31-12-2011				Promedio del período
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
BUIN	0	2	8	10	10
CHILLAN	0	11	21	32	32
CONCEPCION	1	42	70	113	104
CORONEL	0	9	16	25	22
CURICO	0	11	35	46	44
LINARES	0	7	17	24	25
LOS ANGELES	0	9	15	24	21
RANCAGUA	1	42	71	114	103
SAN BERNARDO	1	75	177	253	231
SAN FERNANDO	0	26	56	82	80
SANTIAGO	18	92	52	162	127
TALCA	0	64	134	198	182
TALCAHUANO	0	9	18	27	25
TEMUCO	1	36	60	97	87
TOME	0	8	8	16	14
VILLARRICA-PUCON	0	7	14	21	21
Total	22	450	772	1.244	1.128

Subsidiaria	31-12-2010				Promedio del período
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
BUIN	0	3	7	10	8
CHILLAN	0	12	20	32	31
CONCEPCION	1	35	56	92	93
CORONEL	0	11	13	24	22
CURICO	0	11	33	44	41
LINARES	0	7	15	22	23
LOS ANGELES	0	8	14	22	22
RANCAGUA	1	54	80	135	101
SAN BERNARDO	1	67	149	217	217
SAN FERNANDO	0	15	21	36	59
SANTIAGO	17	57	26	100	100
TALCA	1	56	119	176	160
TALCAHUANO	0	9	14	23	22
TEMUCO	1	33	40	74	73
TOME	0	6	6	12	12
VILLARRICA-PUCON	0	7	14	21	21
Total	22	391	627	1.040	1.005

33.- MEDIO AMBIENTE.

La Sociedad participa en el mercado de la distribución de energía eléctrica y más allá de la naturaleza eminentemente eficiente del sector, realiza esfuerzos permanentes por mejorar su desempeño ambiental. A su vez, la Sociedad cumple y hace seguimiento proactivo a la normativa ambiental de manera de cumplirla cabalmente en forma sostenida.

Además de lo anterior, todos los proyectos eléctricos en que la empresa participa cumplen con la normativa y reglamentación existente sobre la materia, los cuales incluyen, en proyectos que así lo requieran, ser sometidos a procesos de calificación ambiental, mediante el Servicio de Evaluación Ambiental. En este mismo sentido, se ha suscrito el compromiso de medir su huella de carbono, iniciativa tendiente a identificar los impactos ambientales, en materia de gases de efecto invernadero, detectar las fuentes de emisión y eventualmente comprometer planes de reducción.

La Sociedad no ha sido afectada con desembolsos relacionados con el medio ambiente.

34.- HECHOS POSTERIORES.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 4 de enero de 2012, se acordó aumentar el capital de la sociedad por un monto de M\$122.357.141, mediante la emisión de 52.864.584 acciones de pago, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, para ser ofrecidas exclusivamente a los accionistas, a prorrata de las acciones que posean inscritas a su nombre el quinto día hábil anterior a la fecha de la publicación de la respectiva opción, al valor de \$2.314,53899 cada una.

El precio de suscripción de las acciones deberá ser pagado por los accionistas de contado, en dinero efectivo, cheque nominativo o vale vista bancario. Sin perjuicio de lo anterior, de conformidad a lo aprobado en la 9ª Junta Extraordinaria de Accionistas, Compañía General de Electricidad S.A. podrá pagar el precio de suscripción de las acciones de pago correspondientes a su prorrata, aportando en dominio la totalidad de su participación accionaria en la sociedad Emel Sur S.A., ascendente a 14.292.092 acciones, equivalentes al 98,15775% del capital social de dicha sociedad. El valor de dicho aporte, según la estimación aprobada en la 9ª Junta Extraordinaria de Accionistas, asciende a la suma de M\$121.967.000.

Entre el 31 de diciembre de 2011, fecha de cierre de los estados financieros y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieren afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de estos.