

EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. Y FILIAL

ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondiente al período terminado
al 31 de marzo de 2011

IFRS - International Financial Reporting Standards
NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
PCGA - Principios Contables Generalmente Aceptados
MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

Índice de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y filial

Estado intermedio de situación financiera clasificado consolidado	5
Estado intermedio de resultados por función consolidado	7
Estado intermedio de resultados integrales por función consolidado	8
Estado intermedio de cambios en el patrimonio neto consolidado	9
Estado intermedio de flujos de efectivo directo consolidado	10
Notas a los estados financieros intermedios	
1. Información general	11
2. Resumen de principales políticas contables	12
2.1 Bases de preparación de los estados financieros	
2.2 Bases de consolidación	
2.3 Información financiera por segmentos operativos	
2.4 Transacciones en moneda extranjera	
2.5 Propiedades, Planta y Equipos	
2.6 Activos intangibles	
2.7 Intereses capitalizados	
2.8 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	
2.9 Activos financieros	
2.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	
2.11 Inventarios	
2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo	
2.13 Capital emitido	
2.14 Acreedores comerciales	
2.15 Otros pasivos financieros	
2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	
2.17 Beneficios a los empleados	
2.18 Provisiones	
2.19 Reconocimiento de ingresos y gastos	
2.20 Distribución de dividendos	
2.21 Medio ambiente	
2.22 Estimaciones y juicios contables	
3. Gestión del riesgo financiero	22
3.1 Factores de riesgo financiero	

3.2 Gestión del riesgo de capital

4. Información financiera por segmentos	24
5. Efectivo y equivalentes al efectivo	24
6. Instrumentos financieros.....	25
6.1 Instrumentos financieros por categoría	
6.2 Calidad crediticia de activos financieros	
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	27
8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	28
8.1 Saldos y Transacciones con entidades relacionadas	
8.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad	
9. Inventarios	32
10. Otros activos no financieros	32
11. Activos por impuestos corrientes	33
12. Otros activos financieros	33
13. Activos intangibles distintos de la plusvalía	33
14. Propiedades, Planta y Equipos.....	36
15. Impuestos diferidos.....	39
16. Otros pasivos financieros	41
17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	47
18. Provisiones.....	47
19. Pasivos por impuestos corrientes	49
20. Pasivos de cobertura	49
21. Patrimonio	50
22. Otras participaciones y reservas	50

23. Ganancias (pérdidas) acumuladas	51
24. Ingresos ordinarios.....	51
25. Composición de resultados relevantes	52
26. Costos financieros	52
27. Diferencias de cambio	53
28. Contingencias, juicios y otros	53
29. Compromisos	58
30. Ganancias por acción	58
31. Medio ambiente.....	59
32. Hechos posteriores a la fecha de balance	60

EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. Y FILIAL
ESTADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ACTIVOS	Nota	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	118.423	122.322
Otros activos financieros corrientes	12	3.883	7.081
Otros activos no financieros corrientes	10	88	849
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	77.356	71.491
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	82	5.191
Inventarios	9	37.000	29.784
Activos por impuestos corrientes	11	4.105	2.960
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		240.937	239.678
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corrientes	10	211	211
Derechos por cobrar no corrientes	7	10.062	10.308
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	1.897	1.912
Propiedades, Planta y Equipos	14	1.070.819	1.077.824
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		1.082.989	1.090.255
TOTAL ACTIVOS		1.323.926	1.329.933

Las notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos Estados Financieros

EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. Y FILIAL
ESTADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

PASIVOS	Nota	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	16	70.497	75.938
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	17	15.701	17.051
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	25.536	33.538
Otras provisiones a corto plazo	18	18.205	20.396
Pasivos por Impuestos corrientes	19	5.777	2.834
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		362	602
Otros pasivos no financieros corrientes		847	3.267
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		136.925	153.626
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	596.268	607.999
Otras provisiones a largo plazo	18	4.533	4.439
Pasivo por impuestos diferidos	15	64.532	61.585
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		665.333	674.023
TOTAL PASIVOS		802.258	827.649
PATRIMONIO			
Capital emitido	21	343.160	343.160
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	166.839	151.498
Otras participaciones en el patrimonio	22	54.221	54.221
Otras reservas	22	(42.552)	(46.595)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		521.668	502.284
Participaciones no controladoras		-	-
PATRIMONIO TOTAL		521.668	502.284
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		1.323.926	1.329.933

Las notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos Estados Financieros

**EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. Y FILIAL
ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN	Nota	01-01-2011	01-01-2010
		31-03-2011	31-03-2010
		MUS\$	MUS\$

GANANCIA (PÉRDIDA)

Ingresos de actividades ordinarias	24	118.234	87.051
Costo de ventas	25	(86.130)	(58.453)
Ganancia bruta		32.104	28.598

Gasto de administración	25	(3.086)	(3.340)
Otras ganancias (pérdidas)		214	(141)
Ingresos financieros		291	24
Costos financieros	26	(9.534)	(7.251)
Diferencias de cambio	27	(24)	(1.510)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		19.965	16.380
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	15	(4.624)	(2.742)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		15.341	13.638

GANANCIA (PÉRDIDA)		15.341	13.638
---------------------------	--	---------------	---------------

Ganancias por acción

Ganancia por acción básica

Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	30	0,07	0,06
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,07	0,06

Ganancias por acción diluidas

Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	30	0,07	0,06
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,07	0,06

Las notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos Estados Financieros

EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. Y FILIAL
ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	01-01-2011	01-01-2010
	31-03-2011	31-03-2010
	MUS\$	MUS\$

Ganancia (pérdida)	15.341	13.638
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas del flujo de efectivo	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	4.921	(1.580)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	4.921	(1.580)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	4.921	(1.580)

Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral

Impto. a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(878)	269
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(878)	269
Otro resultado integral	4.043	(1.311)

Resultado integral	19.384	12.327
---------------------------	---------------	---------------

Resultado integral atribuible a

Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	19.384	12.327
---	--------	--------

Resultado integral	19.384	12.327
---------------------------	---------------	---------------

Las notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos Estados Financieros

EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. Y FILIAL
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

Período Actual

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido MUS\$	Otras participaciones en el patrimonio MUS\$	Reservas de coberturas del flujo de caja MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas (1) MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2011	343.160	54.221	(46.595)	151.498	502.284	-	502.284
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	15.341	15.341	-	15.341
Otro resultado integral	-	-	4.043	-	4.043	-	4.043
Resultado integral	-	-	4.043	15.341	19.384	-	19.384
Saldo final al 31.03.2011	343.160	54.221	(42.552)	166.839	521.668	-	521.668

Período Anterior

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido MUS\$	Otras participaciones en el patrimonio MUS\$	Reservas de coberturas del flujo de caja MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas (2) MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2010	343.160	54.221	(42.196)	114.559	469.744	-	469.744
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	13.638	13.638	-	13.638
Otro resultado integral	-	-	(1.311)	-	(1.311)	-	(1.311)
Resultado integral	-	-	(1.311)	13.638	12.327	-	12.327
Saldo final al 31.03.2010	343.160	54.221	(43.507)	128.197	482.071	-	482.071

(1) y (2) NOTA 23

Las notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos Estados Financieros

EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. Y FILIAL
ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO		31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
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		138.299	114.362
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(117.510)	(80.269)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.637)	(1.591)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras oblig. derivadas de las pólizas suscritas		-	(24)
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación		(51)	(269)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		290	24
Impptos. a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como activ. de operación		(1.687)	(410)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		791	(552)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		18.495	31.271
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Importes procedentes de ventas de prop., planta y equipo, clasif. como activ. de inversión		-	15
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(1.592)	(5.797)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(1.592)	(5.782)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	5.526
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación		-	5.526
Pagos de préstamos		(11.544)	(15.762)
Intereses pagados		(9.196)	(7.292)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(20.740)	(17.528)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(3.837)	7.961
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(62)	16
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(3.899)	7.977
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo inicial)		122.322	13.099
Efectivo y equivalentes al efectivo	Nota 5	118.423	21.076

Las notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos Estados Financieros

EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

1. INFORMACIÓN GENERAL

Empresa Eléctrica Guacolda S.A. (la "Sociedad"), Sociedad Anónima cerrada, se constituyó en Santiago el día 2 de abril de 1992, mediante escritura pública otorgada por el Notario Público, don Mario Baros González, Titular de la Trigésima Novena Notaría, la cual fue inscrita en el Registro de Comercio del año 1992 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fojas 12.904 N° 6.482 y se publicó en el Diario Oficial N° 34.249 de fecha 23 de abril del año 1992. Empresa Eléctrica Guacolda S.A. tiene como objeto social la generación, transmisión, compra y venta de energía eléctrica y prestaciones de servicios portuarios. El domicilio social y oficinas principales de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. se encuentran en Santiago, en Avda. Apoquindo 3885, Piso 10, comuna de Las Condes, Santiago. La Sociedad se encuentra inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS") con el número 573.

La propiedad de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. está distribuida en tres accionistas: AES Gener S.A., con una participación de un 50%; Empresas Copec S.A., con una participación de un 25%, e Inversiones Ultraterra Limitada, con una participación de un 25%. La Sociedad no cotiza sus acciones en la Bolsa.

La filial que se incluye en estos estados financieros consolidados intermedios es la siguiente:

Sociedad consolidada	R.U.T.	%	N° Registro de SVS
Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	99.588.230 2	99,995	139 (*)

(*) Registro Especial de Entidades Informantes

No ha habido cambios en el perímetro de consolidación durante ambos períodos presentados. Se han consolidado todas las entidades sobre las cuales se tiene control.

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares estadounidenses por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Los estados financieros consolidados de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. correspondiente al período terminado al 31 de marzo de 2011 fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el día 12 de mayo de 2011.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros consolidados de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. al 31 de marzo de 2011 han sido preparados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC).

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la valorización a valor justo de ciertos instrumentos financieros.

Las nuevas NIIF, sus mejoras y modificaciones, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período, se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos Estados Financieros Intermedios estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Normas	Mejoras y Modificaciones	Aplicación obligatoria: Ejercicios iniciados a partir de
NIIF 7	Instrumentos financieros: información a revelar (enmienda)	01.07.2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	01.01.2013
NIC 12	Impuestos a las ganancias	01.01.2012

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, modificaciones e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

2.2 Bases de consolidación

a) Filiales

Filiales son todas las entidades (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si la Sociedad controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a

la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de filiales por la Sociedad se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición.

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2011 incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la sociedad matriz y su filial, Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.; de esta forma, las transacciones y saldos entre matriz y filial han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios.

La Sociedad filial, Compañía Transmisora del Norte Chico S.A., posee activos por un total de MUS\$ 12.424 e ingresos ordinarios por MUS\$ 4.042. Esta filial fue constituida el 3 de marzo de 2005 e inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros el 12 de agosto de 2005 con el número 911. Actualmente posee el N° 139 del Registro Especial de Entidades Informantes.

b) Transacciones e intereses minoritarios

La Sociedad aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos a la Sociedad.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

La Sociedad ha definido como segmento operativo la generación de electricidad.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

Los estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad. Los activos y pasivos representativos de monedas distintas al dólar estadounidense han sido valorizados a las tasas de cambio vigentes de las respectivas monedas equivalentes en dólares al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010. Las diferencias de cambio resultantes de dicha valorización han sido registradas con cargo o abono a los resultados, cuyo monto neto se presenta en el rubro diferencias de cambio del estado de resultados. La tasa de cambio de la unidad de fomento vigente al 31 de marzo de 2011 es US\$ 45,0053 (US\$ 45,8442 al 31 de diciembre de 2010) y la tasa de cambio del peso chileno vigente al 31 de marzo de 2011 es US\$ 2,0857 (US\$ 2,1367 al 31 de diciembre de 2010) por miles de pesos.

b) Transacciones y saldos

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

2.5 Propiedades, Planta y Equipos

Las Propiedades, Planta y Equipos se reconocen a su costo de adquisición, neto de su depreciación acumulada, de pérdidas por deterioro que hayan experimentado y de la estimación de los costos de desmantelamiento y restauración del lugar en que se encuentra el activo, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. En Construcción en curso se encuentra el monto correspondiente a la inversión en proyectos menores. Las construcciones en curso se traspasan a las clases del activo fijo una vez que el proyecto pase a la etapa de pruebas que permitan su uso.

Las Propiedades, Planta y Equipos están constituidos principalmente por terreno, edificio y construcciones, sistemas de generación y transmisión, y otros activos fijos. Estas Propiedades, Planta y Equipos corresponden a las Unidades de Generación de la Central Termoeléctrica Guacolda actualmente en funcionamiento en la comuna de Huasco, Región de Atacama. Todas las Propiedades, Planta y Equipos están expuestas a su costo histórico menos depreciación. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien. Producto de la primera adopción de la normativa IFRS, la Sociedad determinó el costo atribuido de ciertos activos a través de la retasación técnica de las Unidades 1 y 2, por única vez, con un tasador externo independiente.

Los costos posteriores por mantenimientos mayores de las Unidades de Generación se activan y deprecian hasta la etapa que comience una nueva mantención mayor. Esta mantención se considera 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 reparaciones y mantenimientos se cargan en el resultado del período en el que se incurre.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación en los otros activos se calculan usando el método lineal para determinar el desgaste en relación a sus costos o costos atribuidos menos sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas:

Clase de activo fijo	Vida útil	
	Mínima (años)	Máxima (años)
Edificios	16	50
Planta y Equipos	13	40
Equipamiento de tecnologías de la información	2	6
Instalaciones fijas y accesorios	2	7
Vehículos de motor	2	7
Otras Propiedades, Planta y Equipos	5	15

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en cada cierre de balance anual.

2.6 Activos intangibles

Los intangibles principalmente corresponden a servidumbres de paso por el trazado de líneas de transmisión sólo de la Sociedad Matriz, ya que la filial no cuenta con estos activos. Se reconocen por su costo de adquisición y se amortizan linealmente sobre la base de su vida útil estimada.

2.7 Intereses capitalizados

Los costos por intereses financieros incurridos por construcción de obras en curso se capitalizan como mayor costo de la obra hasta la fecha en que entra en operación y se procede a su activación y depreciación.

2.8 Pérdidas por deterioro de 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 y 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 goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.9 Activos financieros

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

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y, posteriormente, por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. 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. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro del rubro de "Costo de ventas". Cuando una cuenta a cobrar se castiga, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

2.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

a) La Sociedad mantiene contratos de derivados que corresponden fundamentalmente a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio, reduciéndolas significativamente en las operaciones que son objeto 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 vuelven a valorar a su valor razonable. Si su valor es positivo se registran en el rubro "Otros activos financieros" y si es negativo se registran en el rubro "Otros pasivos financieros".

b) 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 llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como en una base continua, si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

c) Los cambios en el valor razonable se registran directamente en resultados, salvo en el caso que los derivados hayan sido designados contablemente como instrumentos de cobertura, se den todas las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura y que ésta sea altamente efectiva.

La Sociedad clasifica sus coberturas en:

- Coberturas de valor razonable: los cambios en el valor razonable de los derivados y de la parte cubierta se registran en el estado de resultados integrales.

La Sociedad no ha utilizado coberturas de valor razonable en los períodos 2011 y 2010.

- Coberturas de flujo de efectivo: los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que estas coberturas son efectivas, en una reserva de Patrimonio denominada "Reserva de Coberturas". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspaasa al estado de resultados integrales en la medida que la parte cubierta tiene impacto en el estado de resultados integrales por el riesgo cubierto.

El valor razonable de los instrumentos derivados designados como de cobertura contable se muestra en Notas 16 y 20. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los movimientos en el rubro "Reserva de Cobertura" se muestran en la Nota 22.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la parte cubierta se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con una efectividad comprendida en el rango de 80% - 125%.

- Derivados no cobertura: aquellos derivados financieros que no cumplen los requisitos establecidos por las NIIF para ser designados como instrumentos de cobertura se registran a valor razonable con cambios en resultados (ver Nota 16).

- Derivados implícitos: la Sociedad evalúa en una base continua este tipo de derivados en contratos de instrumentos financieros y no financieros y no encontró existencia de derivados implícitos.

d) Valoración y clasificación de los instrumentos derivados.

La Sociedad utiliza los siguientes procedimientos para la valoración de sus instrumentos financieros derivados:

- Coberturas de tasa de interés: el modelo de valoración de los swaps de tasa de interés

proyecta las tasas de interés forward basadas en tasas spot para cada fecha intermedia y final de liquidación del instrumento y luego descuenta los flujos utilizando la tasa LIBOR cero cupón. Los supuestos utilizados en el modelo consideran: precios y tasas observables en el mercado, tasas libres de riesgo; riesgo país y/o contraparte; otros (ver Notas 16 y 20).

- Coberturas de tipo de cambio: el modelo de valoración de los forwards de tipo de cambio utiliza los precios forward de mercado observables y luego se descuentan los flujos de acuerdo a una tasa de interés representativa para calcular el valor razonable de los forward de tipo de cambio (ver Notas 16 y 20).

La Sociedad, basada en los procedimientos descritos, clasifica los instrumentos derivados en las siguientes jerarquías:

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

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

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

2.11 Inventarios

Se valorizan al menor valor entre su costo de adquisición y su valor neto realizable. El costo se determina por el método del costo promedio ponderado. La Sociedad no ha realizado provisión de obsolescencia por la alta rotación de inventario.

2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como pasivos financieros en el pasivo corriente.

2.13 Capital emitido

Las acciones ordinarias y sus incrementos se clasifican como patrimonio neto.

2.14 Acreedores comerciales

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo.

2.15 Otros pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los pasivos financieros se valorizan por su costo amortizado; 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 durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas en la fecha del balance 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 las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen de inversiones en la filial, excepto en aquellos casos en que la sociedad pueda controlar la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

La Sociedad registra, de acuerdo a las normas legales tributarias, una provisión por impuesto a las ganancias por presentar renta líquida imponible positiva, según se detalla en la Nota 19.

2.17 Beneficios a los empleados

La Sociedad considera beneficios para los empleados el pago de aguinaldos, bonos y vacaciones del personal, los cuales son incluidos en los pasivos corrientes. No hay beneficios de largo plazo.

2.18 Provisiones

Las provisiones de la Sociedad a la fecha de los estados financieros corresponden principalmente a costos del negocio eléctrico cuyos valores de liquidación son inciertos; se reconocen como provisiones por el valor actual con la información del monto más probable que desembolsaría la Sociedad para cancelar la obligación.

Las provisiones por desmantelamiento y restauración en el pasivo no corriente se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, como resultado de sucesos pasados. Esta provisión se valora por el valor actual de los desembolsos futuros que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación.

2.19 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se genere el pago.

La Sociedad provisiona los ingresos de energía, potencia y transmisión consumidos por los clientes más lo entregado por el CDEC-SIC durante el mes y que serán facturados en el mes siguiente. El mismo procedimiento se utiliza con los costos de energía, potencia y transmisión de ese mes.

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

2.20 Distribución de dividendos

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

La Compañía provisiona al cierre de cada ejercicio el 30% del resultado del mismo de

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

2.21 Medio ambiente

Empresa Eléctrica Guacolda S.A., para dar cumplimiento a la normativa medio ambiental para la generación de energía eléctrica con mezclas de carbón y coque de petróleo, ha debido cumplir con requisitos exigidos por la autoridad tales como elaboración de estudios de impacto ambiental, instalación de estaciones de monitoreo para la medición de calidad del aire, instalación de equipos a entidades gubernamentales e instalación de sistemas de medición de emisiones de gases en sus chimeneas.

Los desembolsos por monitoreo ambiental se han llevado a gasto en el período que se han incurrido.

2.22 Estimaciones y juicios contables

En la preparación de los estados financieros consolidados se utilizan determinadas estimaciones, basadas en la mejor información disponible al cierre de cada período, para cuantificar las valorizaciones de determinados activos, pasivos, ingresos y gastos, los que se podrían ver afectados de manera significativa en los próximos períodos, en cuyo caso los efectos del cambio de estimación serán reconocidos en los estados financieros futuros.

Las principales estimaciones están referidas a:

- Vida útil y valor residual de Propiedades, Planta y Equipos.
- Supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Provisión de ingresos y costos por venta y compra de energía, potencia y por uso de sistemas de transmisión suministrados y no facturados.
- Provisión de resultados fiscales que se declararán en el futuro y que se han determinado en los presentes estados financieros.
- Provisión de desembolsos futuros que sean necesarios por desmantelamiento de bienes del activo fijo.

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

La Sociedad tiene diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Sociedad utiliza diferentes derivados para cubrir su riesgo.

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad tiene su contabilidad en dólares estadounidenses, pero con algunos activos y pasivos en pesos y unidades de fomento, por lo que se pueden producir descalces, capaces de impactar en los resultados al transformar éstos en dólares estadounidenses. Se busca mantener un equilibrio de los activos y pasivos, que no sean dólares estadounidenses, para minimizar estos riesgos, existiendo además para ello vigente un swap de moneda que cubre los activos en unidades de fomento, siendo estos cuentas por cobrar, impuestos por recuperar e inversiones en pesos principalmente.

Los ingresos de los contratos y los costos de la Sociedad están expresados en dólares estadounidenses, por lo que los riesgos del tipo de cambio se minimizan fuertemente. La facturación comercial a nuestros clientes se efectúa en pesos.

Por otra parte, al fijarse las ventas a los clientes regulados en dólares estadounidenses de acuerdo a la fijación del precio nudo, como el dólar queda fijo al tipo de cambio promedio del mes de la fijación, la Sociedad tiene la política de comprar a futuro una parte de los ingresos en dólares, utilizando para ello contratos forward.

ii) Riesgo de tasa de interés

La deuda de largo plazo está expresada en tasa Libor de tres meses más un spread; el 100% de ella tiene coberturas a tasa fija (derivados contratados) por lo que no existe un riesgo asociado a alzas de la tasa LIBOR en el largo plazo.

iii) Riesgo de precio

La variación que tengan los precios que enfrenta la Sociedad representa el riesgo propio del negocio en que está inserta, pero además parte de los clientes tienen precios fijos por contratos. Además, parte de los costos (compra de energía) se mueve con la variación de precio, con lo que los efectos de este riesgo se encuentran muy acotados.

b) Riesgo de crédito

Los flujos principales de la Sociedad son sus ingresos por ventas de energía y potencia a empresas mineras de reconocido prestigio y distribuidoras con una amplia base de clientes, por lo que no representan un riesgo relevante para la operación de la Sociedad. No obstante lo anterior, se realiza periódicamente una revisión de la situación financiera de los principales clientes (Nota 7).

c) Riesgo de liquidez

La Sociedad, dada su generación de efectivo, tiene la suficiente liquidez para el pago de sus compromisos financieros y con sus proveedores, principalmente para los pagos de carbón. Además, mantiene líneas de crédito vigentes con diferentes Bancos a objeto de ser utilizadas, en caso de ser necesario, por un monto de MUS\$ 147.000.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad, agrupados de acuerdo con los plazos pendientes desde la fecha del balance hasta la de vencimiento estipulada en los contratos respectivos.

Pasivos al 31 de marzo de 2011	hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 años o más MUS\$
Préstamos que devengan intereses	-	9.762	29.045	184.471	371.385
Otros pasivos financieros	-	3327	3.281	9.076	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	5.463	25.536	10.238	-	-
Pasivos de cobertura	-	7.669	17.413	30.652	684

Pasivos al 31 de diciembre de 2010	hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 años o más MUS\$
Préstamos que devengan intereses	2.452	9.761	27.291	181.474	384.901
Otros pasivos financieros	-	-	7.007	9.447	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	25.245	25.344	-	-
Pasivos de cobertura	-	9.188	20.239	31.507	670

3.2 Gestión del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad de la misma para continuar como empresa en funcionamiento, procurando un rendimiento adecuado para los accionistas y mantener una estructura óptima de capital reduciendo el costo del mismo.

4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Respecto de Empresa Eléctrica Guacolda S.A., en el ámbito de su actividad principal, su negocio está constituido por la generación de energía eléctrica que proporciona a clientes regulados (venta a precio nudo fijado semestralmente por la autoridad) cuya venta alcanza al 46% de las ventas trimestrales; clientes libres (venta a precios fijados entre las partes) cuya venta alcanza al 43% de las ventas trimestrales; y ventas al mercado spot (venta entre integrantes del CDEC-SIC a costo marginal) que alcanza al 11% de las ventas al 31 de marzo de 2011.

En este sentido, la Sociedad establece un solo segmento de negocio, la generación eléctrica, servicio que proporciona dentro del mercado nacional. Por lo tanto, la información requerida por la NIIF 8 (párrafo 23) es completamente coincidente con el Estado de Situación Financiera y con el Estado de Resultados Integrales presentados por la Sociedad.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Saldos en Bancos	1.821	2.236
Depósitos	108.403	118.338
Otro efectivo y equivalentes de efectivo (1)	8.199	1.748
Total	118.423	122.322

(1) En otro efectivo y equivalentes de efectivo se encuentran inversiones en pactos de retrocompra hasta 90 días.

No existen diferencias entre el efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado de situación y el presentado en el estado de flujo de efectivo.

Apertura del efectivo y equivalente por moneda

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Moneda	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Saldos en Bancos	Dólar	1.413	1.545
Saldos en Bancos	Peso	408	691
Depósitos	Dólar	108.403	116.295
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	Dólar	-	2.043
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	Peso	8.199	1.748
Total		118.423	122.322

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Instrumentos financieros por categoría

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a los capítulos que se detallan a continuación:

Al 31 de marzo de 2011

Activos en estado de situación financiera	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos de cobertura MUS\$	A valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	118.423	-	-	118.423
Otros activos financieros corriente	3.881	-	2	3.883
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	77.356	-	-	77.356
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	82	-	-	82
Derechos por cobrar no corriente	10.062	-	-	10.062
Total	209.804	-	2	209.806

Pasivos en estado de situación financiera	Pasivos de cobertura MUS\$	Otros pasivos financieros MUS\$	A valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros	56.418	594.663	15.684	666.765
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	15.701	-	15.701
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	25.536	-	25.536
Total	56.418	635.900	15.684	708.002

Al 31 de diciembre de 2010

Activos en estado de situación financiera	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos de cobertura MUS\$	A valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	122.322	-	-	122.322
Otros activos financieros corriente	7.079	-	2	7.081
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	71.491	-	-	71.491
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	5.191	-	-	5.191
Derechos por cobrar no corriente	10.308	-	-	10.308
Total	216.391	-	2	216.393

Pasivos en estado de situación financiera	Pasivos de cobertura MUS\$	Otros pasivos financieros MUS\$	A valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros	61.604	605.879	16.454	683.937
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	17.051	-	17.051
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	33.538	-	33.538
Total	61.604	656.468	16.454	734.526

6.2 Calidad crediticia de activos financieros

De acuerdo a la calidad crediticia de los clientes (filiales de multinacionales mineras, empresas filiales del Estado y distribuidoras eléctricas con importantes bases de clientes) sus pagos son oportunos y no se visualizan atrasos o riesgos crediticios en ellas. Además, son clientes con un largo historial en la Sociedad, caracterizado por el cumplimiento oportuno de sus pagos.

Los bancos con que la Sociedad efectúa sus inversiones financieras (depósitos a plazo, pactos, otros), tienen clasificación nacional de riesgo igual o superior a A-, según las escalas de clasificación de las principales Clasificadoras de Riesgo del país.

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de marzo de 2011 MU\$	Al 31 de diciembre de 2010 MU\$
Deudores comerciales	73.194	70.399
Otras cuentas por cobrar	14.224	11.400
Total	87.418	81.799
Menos: parte no corriente	(10.062)	(10.308)
Total	77.356	71.491

La Sociedad no tiene provisión por pérdidas de deterioro sobre sus cuentas de Deudores comerciales corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010. La Sociedad evalúa periódicamente la situación de sus deudores con el propósito de verificar la existencia de deterioro (Nota 3.1 b).

El valor razonable de deudas comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren, significativamente, de su valor en libros.

Apertura de Deudores Comerciales por moneda:

Deudores comerciales corrientes y no corrientes	Al 31 de marzo de 2011 MU\$	Al 31 de diciembre de 2010 MU\$
Pesos (ver Nota 3.1 letra a) i)	73.475	70.416
Dólares	13.943	11.383
Total	87.418	81.799

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

8.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones entre las entidades relacionadas corresponden a operaciones normales del negocio, realizadas de acuerdo con normas legales, en condiciones de equidad y a precios de mercado.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar con sociedades relacionadas no consolidables corresponden a operaciones del giro y servicios varios con vencimiento a menos de 90 días y sin reajustabilidad. Su detalle es el siguiente:

Corriente

RUT	Sociedad	País	Descripción	Plazo	Naturaleza	Moneda	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Venta Energía	Menos 90 días	Accionista	Peso chileno	-	5.189
99.520.000-7	Copec S.A.	Chile	Muellaje	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	2	2
80.992.000-3	Ultramar A.G.	Chile	Muellaje	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	78	-
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Transmisión	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	1	-
88.056.400-5	Servicio Marítimo y Transporte Ltda.	Chile	Manejo canchas	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	1	-
						Totales	82	5.191

No corriente

No existen operaciones no corrientes con entidades relacionadas.

No existen deudas de improbable cobro y garantías otorgadas y recibidas entre empresas relacionadas.

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por pagar con sociedades relacionadas, de origen chileno, no consolidables corresponden a operaciones del giro y servicios varios con vencimiento a menos de 90 días y sin reajustabilidad. Su detalle es el siguiente:

Corriente

RUT	Sociedad	País	Descripción	Plazo	Naturaleza	Moneda	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Compra Energía	Menos 90 días	Accionista	Peso chileno	64	7.129
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Provisión dividendo	Más 90 días	Accionista	Peso chileno	12.673	12.673
99.520.000-7	Copec S.A.	Chile	Combustible	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	127	181
90.690.000-9	Empresas Copec S.A.	Chile	Provisión dividendo	Más 90 días	Accionista	Peso chileno	6.336	6.336
76.083.060-7	Inversiones Ultraterra Ltda.	Chile	Provisión dividendo	Más 90 días	Accionista	Peso chileno	6.336	6.336
88.056.400-5	Servicios Maritimos y Transporte	Chile	Muellaje	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	-	879
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Transmisión	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	-	2
96.673.040-4	Energia Verde S.A.	Chile	Compra Energía	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	-	2
						Totales	25.536	33.538

No corriente

No existen operaciones no corrientes con entidades relacionadas.

c) Transacciones con entidades relacionadas

Empresa Eléctrica Guacolda S.A. no posee controlador. La participación accionaria es la siguiente: AES Gener S.A. con un 50%; Empresas Copec S.A., con un 25%; e Inversiones Ultraterra Ltda., con un 25%.

Las transacciones entre las entidades relacionadas corresponden a operaciones normales del negocio, realizadas de acuerdo con normas legales, en condiciones de equidad y a precios de mercado.

Los principales efectos en resultados de las transacciones con entidades relacionadas son los siguientes:

RUT	Sociedad	País	Descripción	Plazo	Naturaleza	Moneda	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de marzo de 2010 MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Compra energía y potencia	Menos 90 días	Accionista	Peso chileno	(104)	(20)
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Venta de energía y potencia	Menos 90 días	Accionista	Peso chileno	376	227
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Venta uso sistema transmisión	Menos 90 días	Accionista	Peso chileno	358	411
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Venta de carbón	Menos 90 días	Accionista	Peso chileno	2.024	-
99.520.000-7	Copec S.A.	Chile	Compra de combustible	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	(469)	(2.779)
99.520.000-7	Copec S.A.	Chile	Venta uso de muelles y otros	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	-	6
80.992.000-3	Ultramar A.G.	Chile	Venta uso de muelles y otros	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	135	62
80.992.000-3	Ultramar A.G.	Chile	Compra servicios varios	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	(4)	(1)
88.056.400-5	Servicios Marítimos y Transporte	Chile	Manejo canchas de carbón	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	(1.332)	(445)
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Compra energía y potencia	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	(2.961)	(10)
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Venta de energía y potencia	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	375	224
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Venta uso sistema transmisión	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	(4)	103
96.673.040-4	Energía Verde S.A.	Chile	Compra uso sistema transmisión	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	(1)	-
96.556.310-5	Compañía Minera Can-Can S.A.	Chile	Venta de energía y potencia	Menos 90 días	Indirecta	Peso chileno	184	-
						Totales	(1.423)	(2.222)

8.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad

8.2.1 Directorio

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por nueve miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones pudiendo ser reelegidos.

a) Retribuciones del Directorio. El detalle de las retribuciones del Directorio por el período 2011 y 2010, respectivamente, es el siguiente:

RUT	Nombre	Cargo	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
2.599.333-0	Jose F. Guzmán C.	Presidente	13	43
2.677.838-7	Sven von Appen B.	Vicepresidente	8	29
10.365.719-9	Eduardo Navarro B.	Director	8	29
6.066.143-k	Jorge Bunster B.	Director	-	2
7.383.017-6	Marcos Büchi B.	Director	8	29
6.375.799-3	Felipe Cerón C.	Director	-	-
23.202.311-2	Vicente Javier Giorgio	Director	-	-
6.921.313-8	Daniel Stadelmann R.	Director	-	-
12.059.564-4	Jorge Ferrando Y.	Director	8	21
8.091.012-6	Osvaldo Ledezma A.	Director	-	-
		Total	45	153

b) Gastos en asesorías y garantías: al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no existen garantías a favor de los Directores ni se han efectuado gastos en asesorías.

8.2.2 Gerencia de la Sociedad

La remuneración bruta total percibida por los ejecutivos principales de la Gerencia de la Sociedad, asciende al monto de MUS\$ 696 al 31 de marzo de 2011 (MUS\$ 361 al 31 de marzo de 2010).

Para sus ejecutivos, la Sociedad tiene un plan de bono anual por cumplimiento de objetivos el cual consiste en un número determinado de remuneraciones brutas mensuales.

Indemnizaciones y garantías: la Sociedad no ha pagado indemnizaciones ni ha constituido garantías por sus principales ejecutivos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

9. INVENTARIOS

Clases de Inventarios	Al 31 de marzo de 2011 MU\$	Al 31 de diciembre de 2010 MU\$
Materias Primas	30.701	24.053
Suministros para la producción	6.299	5.731
Total	37.000	29.784

El costo de los inventarios asciende a la suma de MUS\$ 41.342 al 31 de marzo de 2011 (MUS\$ 28.174 al 31 de marzo de 2010).

Los inventarios se valorizan a su costo por su alta rotación ya que se ocupan en el proceso productivo en la generación de electricidad, que se considera un servicio. No se han constituido prendas ni es objeto de garantía alguna la existencia que se muestra en los estados financieros de la Compañía.

10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los pagos anticipados se detallan a continuación:

Corriente	Al 31 de marzo de 2011 MU\$	Al 31 de diciembre de 2010 MU\$
Seguros pagados por anticipado	31	757
Otros pagos anticipados	57	92
Total	88	849

No Corriente	Al 31 de marzo de 2011 MU\$	Al 31 de diciembre de 2010 MU\$
Inversión en el CDEC (SIC)	211	211
Total	211	211

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

Impuestos Corrientes	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Impuesto por recuperar IVA	2.474	2.884
Impuesto Renta	1.631	76
Total	4.105	2.960

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los otros activos financieros se detallan a continuación:

Corriente	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Otros activos a valor razonable con efectos en resultados	2	2
Depósito en reserva y uso de fondos (1)	3.881	7.079
Total	3.883	7.081

(1) Corresponde a la provisión de fondos para el pago de capital e intereses de la deuda con el Credit Agricole CIB, N.Y. Branch.

13. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

La apertura del Activo Intangible es la siguiente:

Activo Intangible Identificable	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos, bruto	1.236	1.236
Programas informáticos, bruto	1.064	1.049
Amortización acumulada	(403)	(373)
Total	1.897	1.912

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, se muestran a continuación:

Activo Intangible Neto	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Programas informáticos Neto	1.020	1.019
Servidumbres	877	893
Total activos intangibles identificables, neto	1.897	1.912

Activo Intangible Bruto	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Programas informáticos	1.064	1.049
Servidumbres	1.236	1.236
Total activos intangibles identificables, bruto	2.300	2.285

Amortización acumulada y deterioro de valor	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Programas informáticos	(44)	(30)
Servidumbres	(359)	(343)
Total amortización acumulada y deterioro de valor	(403)	(373)

Los desembolsos por activos intangibles corresponden a pagos por Sistema de Información; y Servidumbres y derechos de paso, y por líneas de transmisión de la Sociedad Matriz, ya que la filial no cuenta con estos activos.

Método utilizado para la depreciación de Intangibles (Vida);

Vida o tasa para:	Vida útil mínima (años)	Vida útil máxima (años)
Intangibles	20	20

Cuadro de movimientos en Activos Intangibles

Al 31 de marzo de 2011

Movimientos año 2011	Patentes, marcas Registradas y otros Derechos MUS\$	Programas Informáticos MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	890	1.022	1.912
Adiciones	-	15	15
Amortización	(13)	(17)	(30)
Saldo final al 31 de marzo de 2011	877	1.020	1.897

Al 31 de diciembre de 2010

Movimientos año 2010	Patentes, marcas Registradas y otros Derechos MUS\$	Programas Informáticos MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	951	-	951
Adiciones	-	1.053	1.053
Amortización	(61)	(31)	(92)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	890	1.022	1.912

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Clases de Propiedades, Planta y Equipos:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, neto	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Construcción en curso, neto	7.430	6.312
Terrenos, neto	5.193	5.193
Edificios, neto	152.946	154.170
Planta y Equipos, neto	893.933	900.873
Equipamientos de tecnologías de información, neto	1.263	1.256
Instalaciones fijas y accesorios, neto	75	78
Vehículos de motor, neto	50	53
Otras Propiedades, Planta y Equipos, neto	9.929	9.889
Propiedades, Planta y Equipos, neto	1.070.819	1.077.824

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, bruto	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Construcción en curso, bruto	7.430	6.312
Terrenos, bruto	5.193	5.193
Edificios, bruto	196.698	196.698
Planta y Equipos, bruto	1.111.386	1.110.517
Equipamientos de tecnologías de información, bruto	5.567	5.537
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	476	474
Vehículos de motor, bruto	88	88
Otras Propiedades, Planta y Equipos, bruto	15.829	15.584
Propiedades, Planta y Equipos, bruto	1.342.667	1.340.403

Clases de depreciación acumulada y deterioro de valor Propiedades, Planta y Equipos	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Depreciación acumulada y deterioro de valor, edificios	(43.752)	(42.528)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, planta y equipos	(217.453)	(209.644)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, equipo de tecnología de la información	(4.304)	(4.281)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, instalaciones fijas y accesorios	(401)	(396)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, vehículos de motor	(38)	(35)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, otras Propiedades, Planta y Equipo	(5.900)	(5.695)
Propiedades, Planta y Equipos, total	(271.848)	(262.579)

Cuadro de movimientos de Propiedades, Planta y Equipos

Al 31 de marzo de 2011

Movimiento año 2011	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios, neto MUS\$	Planta y Equipos, neto MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto MUS\$	Vehículos de motor, neto MUS\$	Otras Propiedades, Planta y Equipos, neto MUS\$	Propiedades, Planta y Equipos, neto MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	6.312	5.193	154.170	900.873	1.256	78	53	9.889	1.077.824
Adiciones	1.536	-	-	370	30	2	-	435	2.373
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	(98)	(98)
Otros (activ. obras en curso-traslados)	(418)	-	-	498	-	-	-	(80)	-
Gastos por depreciación	-	-	(1.224)	(7.808)	(23)	(5)	(3)	(217)	(9.280)
Saldo final al 31 de marzo de 2011	7.430	5.193	152.946	893.933	1.263	75	50	9.929	1.070.819

Al 31 de diciembre de 2010

Movimiento año 2010	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios, neto MUS\$	Planta y Equipos, neto MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto MUS\$	Vehículos de motor, neto MUS\$	Otras Propiedades, Planta y Equipos, neto MUS\$	Propiedades, Planta y Equipos, neto MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	316.884	5.193	148.002	596.045	1.324	80	65	11.425	1.079.018
Adiciones	29.459	-	16	5.233	22	18	-	2.082	36.830
Retiros	(1.104)	-	-	(145)	-	-	-	(1.102)	(2.351)
Otros (activ. obras en curso-traslados)	(338.927)	-	11.011	329.789	-	-	-	(1.873)	0
Gastos por depreciación	-	-	(4.859)	(30.049)	(90)	(20)	(12)	(643)	(35.673)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	6.312	5.193	154.170	900.873	1.256	78	53	9.889	1.077.824

El saldo incluido bajo el rubro Propiedades, Planta y Equipos corresponde a los bienes que fueron aportados según escrituras públicas de aportes de capital del 30 de junio de 1992 y 30 de octubre de 1992 por CAP S.A., fundamentalmente Muelle Guacolda y su concesión marítima, por las obras terminadas de la Unidad 1 y Unidad 2 de la Central Termoeléctrica Guacolda e Inversiones de Capital activadas en los ejercicios siguientes en las que se incluyen las Unidades 3 y 4. También se incluye la adquisición a la sociedad relacionada AES Gener S.A. del piso 16 del edificio Las Américas, ubicado en Miraflores 222, Santiago, según consta en escritura pública del 27 de enero de 1999 firmada ante el Notario Público de Santiago don Patricio Raby Benavente.

Actualmente, dentro del rubro de Construcción en Curso, se encuentra la inversión en proyectos menores.

El cargo por depreciación correspondiente al 31 de marzo de 2011 asciende a MUS\$ 9.280 (MUS\$ 7.824 al 31 de marzo de 2010), y se registra en el rubro costos de la explotación.

Propiedades, Planta y Equipos entregados como garantía

Como consecuencia del financiamiento obtenido de varias instituciones bancarias lideradas por Credit Agricole CIB N.Y. Branch, para la construcción de las Unidades 3 y 4, se encuentran en prenda industrial los bienes que forman parte de la Central Termoeléctrica Guacolda, construida en el inmueble ubicado en Punta Guacolda, comuna de Huasco, y que se encuentran debidamente individualizados en la escritura pública de fecha 30 de octubre del año 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Perry Pefaur. También existe una hipoteca de primer grado y prohibición sobre la propiedad rústica ubicada en el lugar denominado Punta Guacolda, comuna y provincia de Huasco.

15. IMPUESTOS DIFERIDOS

A continuación se presentan los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Activos por impuestos diferidos	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Provisiones	9.807	4.883
Contratos de swaps de tasa y forwards	3.775	10.685
Pérdidas fiscales	-	28
Total activos por impuestos diferidos	13.582	15.596

Pasivos por impuestos diferidos	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Depreciaciones	76.235	75.298
Amortizaciones	1.879	1.883
Total pasivos por impuestos diferidos	78.114	77.181

Total neto por impuesto diferido	(64.532)	(61.585)
---	-----------------	-----------------

No se han constituido provisiones de valuación para los activos por impuestos diferidos ya que se estima que estos podrán ser utilizados en el futuro.

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida

Gasto por impuestos corrientes a las ganancias	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de marzo de 2010 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes	2.536	37
Otro gasto por impuesto corriente	18	23
Gasto por impuestos corrientes, neto	2.554	60
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	2.070	2.682
Gasto por impuestos diferidos, neto	2.070	2.682
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	4.624	2.742

Conciliación del Gasto por Impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva

Conciliación del gasto por impuesto	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de marzo de 2010 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	3.993	2.785
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	631	(342)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	299
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	631	(43)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	4.624	2.742

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva

Conciliación de la tasa impositiva legal	Al 31 de marzo de 2011 %	Al 31 de marzo de 2010 %
Tasa impositiva legal	20,00	17,00
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	3,16	(2,10)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	1,80
Total ajustes a la tasa impositiva legal	3,16	(0,30)
Tasa impositiva efectiva	23,16	16,70

Por cambios en la normativa legal impositiva para los años comerciales 2011 y 2012, la tasa de impuestos a la renta subirá de un 17% a un 20% y 18,5%, respectivamente, y desde el año comercial 2013 volverá a la tasa del 17%. El efecto que se genera por estos cambios de tasa se traducen en un mayor ingreso por impuestos por MUS\$ 202 al 31 de marzo de 2011.

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes están constituidos por:

	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Corrientes		
Préstamos que devengan intereses	38.807	39.504
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 20)	25.082	29.427
Otros Pasivos financieros (1)	6.608	7.007
Total	70.497	75.938
No corrientes		
Préstamos que devengan intereses	555.856	566.375
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 20)	31.336	32.177
Otros Pasivos financieros (1)	9.076	9.447
Total	596.268	607.999

(1) Este derivado no está designado como de cobertura contable y está valorizado al valor de cierre de las posiciones en dólares y unidades de fomento más los intereses devengados, según lo señalado en Nota 2.10, letra c) Derivados no cobertura.

Préstamos que devengan intereses

El detalle de las obligaciones con instituciones de crédito y títulos de deuda a corto y largo plazo es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Corrientes		
Préstamos con entidades de crédito	38.807	39.504
Subtotal corrientes	38.807	39.504
No corrientes		
Préstamos con entidades de crédito	555.856	566.375
Subtotal no corrientes	555.856	566.375
Total obligación con instituciones financieras	594.663	605.879
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados	5,87%	5,86%

Los préstamos con entidades de crédito vencen el 16 de octubre de 2022, última cuota del crédito usado en el financiamiento de la construcción de la Unidad 4 de Empresa Eléctrica Guacolda S.A.

El total de recursos ajenos incluye pasivos garantizados por un importe de MUS\$ 555.856 al 31 de marzo de 2011 (MUS\$ 566.375 al 31 de diciembre de 2010) los que se encuentran contabilizados en los pasivos financieros no corrientes y MUS\$ 38.807 en pasivos financieros corrientes, que devengan intereses. Estos préstamos con entidades de crédito están garantizados con terrenos, Edificios, Planta y Equipos (Nota 14).

El valor libro y los valores razonables de los pasivos financieros no corrientes son los siguientes:

	Valor libro		Valor razonable	
	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Préstamos con entidades de crédito	555.856	566.375	555.856	566.375
Total	555.856	566.375	555.856	566.375

Los valores razonables de los pasivos financieros corrientes equivalen a su importe en libros, dado que están a tasa variable.

Convenios con bancos:

a) Con fecha 31 de octubre de 2006, se procedió a la cesión de todos los derechos y obligaciones asociadas a los contratos de crédito existentes con el acreedor Credit Suisse First Boston, New York Branch (crédito Merrill Lynch Bank and Trust Company (Cayman) Limited, crédito Mitsubishi Corporation por el Suministro, Construcción, Montaje y Puesta en marcha de la Unidad 2 Central Termoeléctrica Guacolda, y crédito Credit Suisse First Boston, New York Branch), en favor de Banco Calyon, New York Branch, actualmente Credit Agricole CIB, N.Y. Branch.

b) Con fecha 30 de noviembre de 2006, se procedió a la modificación de los contratos de crédito descritos en conjunto con una línea de crédito para financiar la construcción de la Unidad 3 de Guacolda y otros requerimientos de capital con Banco Calyon, New York Branch, actualmente Credit Agricole CIB, N.Y. Branch, como nuevo acreedor.

- Modificación del segundo tramo del crédito con Merrill Lynch Bank and Trust Company (Cayman) Limited cuyo acreedor fue cedido a Credit Suisse First Boston, New York Branch en abril de 2003, y cuyo nuevo acreedor es Banco Calyon, New York Branch, actualmente Credit Agricole CIB, N.Y. Branch, y que pasa a denominarse Amended and Restated The First Loan Agreement, por un monto de USD 67.418.586,67 al 31 de marzo de 2011.-

- Modificación del contrato con Mitsubishi Corporation por el Suministro, Construcción, Montaje y Puesta en marcha de la segunda Unidad Termoeléctrica Guacolda, cuyo acreedor fue cedido a Credit Suisse First Boston, New York Branch en abril de 2003, y cuyo nuevo acreedor es Banco Calyon, New York Branch, actualmente Credit Agricole CIB, N.Y. Branch y que pasa a denominarse Amended and Restated The Second Loan Agreement que mantiene un monto de USD 34.804.845,35 al 31 de marzo de 2011.

- Modificación del contrato de crédito con Credit Suisse First Boston, New York Branch, celebrado entre Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y el nuevo acreedor Banco Calyon, New York Branch, actualmente Credit Agricole CIB, N.Y. Branch., y que pasa a denominarse Amended and Restated The Third Loan Agreement, que mantiene un monto de USD 24.186.417,94 al 31 de marzo de 2011.

- Contrato de Crédito con el Banco Calyon New York Branch, actualmente Credit Agricole CIB, N.Y. Branch, destinado a pagar deuda nacional de bonos en dólares, el cual mantiene un monto de USD 27.688.147,14 al 31 de marzo de 2011.

- Firma de contrato línea de crédito celebrado por Empresa Eléctrica Guacolda S.A. con Banco Calyon, New York Branch, actualmente Credit Agricole CIB, N.Y. Branch, denominado Fourth Loan Agreement por un monto de USD 227.868.381,16 el cual mantiene un monto de USD 211.192.442,67 al 31 de marzo de 2011.

- c) Con fecha 2 de noviembre de 2007, se suscribió The Fifth Loan Agreement para financiar la construcción de la Unidad 4 de Guacolda con Banco Calyon, New York Branch, actualmente Credit Agricole CIB, N.Y. Branch., CorpBanca y The Scotiabank Group, como acreedores por un monto de USD 237.600.000,00 el cual mantiene un monto de USD 228.708.231,93 al 31 de marzo de 2011.

Individualización de Préstamos Bancarios por Deudor

Pasivos Financieros Corrientes al 31 de marzo de 2011

Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos no descontados según vencimientos	
										Hasta 90 días MUS\$	Más de 90 hasta 1 año MUS\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	1,5%	LIBOR+ spread	9.762	29.045
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	Caja Madrid	España	Dólar	Al Vcto.	4,86%	4,86%	357	926
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	Caja Madrid	España	Dólar	Al Vcto.	4,83%	4,83%	418	765
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	ABN AMRO BANK	USA	Dólar	Al Vcto.	4,92%	4,92%	1.446	3.760
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	ABN AMRO BANK	USA	Dólar	Al Vcto.	4,75%	4,75%	410	751
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	4,82%	4,82%	416	763
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	4,78%	4,78%	413	756
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	4,58%	4,58%	579	1.511
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	4,96%	4,96%	2.052	5.329
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,57%	4,57%	289	754
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,62%	4,62%	292	763
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,97%	4,97%	513	1.335
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Dólar	Al Vcto.	-	-	242	242
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Al Vcto.	0,32%	0,32%	3.327	3.281
Saldo final al 31 de Marzo de 2011										20.516	49.981

Pasivos Financieros Corrientes al 31 de diciembre de 2010

Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	Pais Deudora	Rut Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	Pais Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos no descontados según vencimientos	
										Hasta 90 días MUS\$	Más de 90 hasta 1 año MUS\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itaú Chile	Chile	Dólar	Al Vcto.	0,30%	0,30%	5	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	1,51%	LIBOR+ spread	12.209	27.290
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	Caja Madrid	España	Dólar	Al Vcto.	4,86%	4,86%	310	931
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	Caja Madrid	España	Dólar	Al Vcto.	4,83%	4,83%	539	1.096
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	ABN AMRO BANK	USA	Dólar	Al Vcto.	4,92%	4,92%	1.256	3.781
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	ABN AMRO BANK	USA	Dólar	Al Vcto.	4,75%	4,75%	530	1.074
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	4,82%	4,82%	509	1.092
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	4,78%	4,78%	503	1.083
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	4,59%	4,58%	470	1.507
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	4,96%	4,96%	1.681	5.364
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,57%	4,57%	235	752
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,62%	4,62%	238	762
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,97%	4,97%	1.459	1.344
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Dólar	Al Vcto.	-	-	1.458	1.453
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Al Vcto.	0,32%	0,32%	-	7.007
Saldo final al 31 de diciembre de 2010										21.402	54.536

Pasivos Financieros No Corrientes al 31 de marzo de 2011

Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos no descontados según vencimientos		
										Más de 1 hasta 3 años MUS\$	Más de 3 hasta 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	1,50%	LIBOR+ spread	87.106	97.365	371.385
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Al Vcto.	0,32%	0,32%	9.076	-	-
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	Caja Madrid	España	Dólar	Al Vcto.	4,86%	4,86%	1.562	-	-
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	ABN AMRO BANK	USA	Dólar	Al Vcto.	4,92%	4,92%	6.361	-	-
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	4,58%	4,58%	2.675	697	83
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	4,96%	4,96%	9.800	2.961	409
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	Banco Corpbanca	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,57%	4,57%	1.334	346	40
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	Banco Scotiabank	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,62%	4,62%	1.356	362	49
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,97%	4,97%	2.455	743	103
Saldo final al 31 de Marzo de 2011										121.725	102.474	372.069

Pasivos Financieros No Corrientes al 31 de diciembre de 2010

Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos no descontados según vencimientos		
										Más de 1 hasta 3 años MUS\$	Más de 3 hasta 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	1,51%	LIBOR+ spread	85.640	95.834	384.901
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Al Vcto.	0,32%	0,32%	9.447	-	-
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	Caja Madrid	España	Dólar	Al Vcto.	4,86%	4,86%	1.861	-	-
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	ABN AMRO BANK	USA	Dólar	Al Vcto.	4,92%	4,92%	7.585	-	-
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	4,58%	4,58%	2.948	836	20
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	4,96%	4,96%	7.289	3.577	495
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,57%	4,57%	1.470	415	8
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,62%	4,62%	1.494	434	22
96.635.700-2	Emp. Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,72%	4,97%	2.700	898	125
Saldo final al 31 de diciembre de 2010										120.434	101.994	385.571

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, se detallan a continuación:

Cuentas por pagar comerciales	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Acreedores comerciales	12.944	15.363
Otras cuentas por pagar	2.757	1.688
Total	15.701	17.051

18. PROVISIONES

El detalle de las provisiones corrientes se incluye en el siguiente cuadro:

Provisiones Corrientes	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Provisión por reclamaciones legales (a)	533	543
Participación en utilidades y bonos (b)	193	395
Reliquidaciones de subtransmisión y otros costos negocio eléctrico (c)	17.479	19.458
Total	18.205	20.396

Provisiones No Corrientes	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Desmantelamiento y restauración (d)	4.533	4.439
Total	4.533	4.439

Movimientos en provisiones

Movimiento en provisiones	Por reclamaciones legales MUS\$	Participación en utilidades y bonos MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	543	395	19.458	20.396
Incremento (decremento) en provisiones existentes	-	(189)	(1.601)	(1.790)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(10)	(13)	(378)	(401)
Saldo final al 31 de marzo de 2011	533	193	17.479	18.205

a) Reclamaciones legales

El importe representa una provisión para determinadas multas interpuestas contra Empresa Eléctrica Guacolda S.A. por parte de organismos fiscales. El cargo por la provisión se reconoce en el estado de resultados dentro de los gastos operacionales. En opinión de los administradores, después del correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de estos litigios suponga pérdidas significativas superiores a los importes provisionados al 31 de marzo de 2011.

b) Participación en utilidades y bonos

La provisión de beneficios a empleados corresponde a bonos pagaderos al término del período financiero y aguinaldos pagaderos en el transcurso del año.

Por otra parte, la Sociedad otorga a sus trabajadores diferentes planes de beneficios tales como de salud, seguro de vida y seguros catastróficos adicionales a lo proporcionado por el régimen previsional.

c) Reliquidaciones de subtransmisión

Estas provisiones están constituidas principalmente por costos de transmisión según el Decreto Supremo N°320 de enero de 2009 y otros costos del negocio eléctrico.

d) Desmantelamiento y restauración

Esta provisión corresponde al costo de retiro de activos y restauración de los terrenos en que se ubica la Central Termoeléctrica Guacolda, el plazo esperado de desembolso fluctúa entre 35 y 50 años, dependiendo de las leyes, regulaciones o contratos que originan la obligación.

19. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Empresa Eléctrica Guacolda S.A. al 31 de marzo de 2011 tiene una provisión por impuesto a la renta por la suma de MUS\$ 5.777 (MUS\$ 2.834 el año 2010) compuesto de MUS\$ 5.351 por impuesto de primera categoría (MUS\$ 2.814 el año 2010), MUS\$ 388 de PPM y MUS\$ 38 de impuesto único Art. 21 de la Ley de la Renta (MUS\$ 20 el año 2010). Al 31 de marzo de 2011, la filial no tiene provisión por estos conceptos.

La composición de este rubro es el siguiente:

Pasivos por impuestos corrientes	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Impuesto a la renta	5.351	2.814
Otros	426	20
Total	5.777	2.834

20. PASIVOS DE COBERTURA

Los pasivos de cobertura se detallan a continuación (Nota 16):

Corriente	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Swaps de tasa de interés (1)	24.598	26.516
Forwards de moneda (2)	484	2.911
Total	25.082	29.427
No corriente		
Swaps de tasa de interés (1)	31.336	32.177
Total	31.336	32.177

(1) Estos Swaps de tasa de interés, que están detallados en la Nota 16 Otros Pasivos Financieros, cubren la tasa libor a 90 días del financiamiento con el Credit Agricole CIB, N.Y. Branch.

Estos instrumentos derivados están definidos como de Cobertura de Tasa de Interés, se valorizan y se clasifican en Nivel 2 de acuerdo a lo señalado en la Nota 2.10, letra d).

La ineffectividad de estos instrumentos fue reconocida en resultados por un monto de MUS\$ 232 al 31 de marzo de 2011 y de MUS\$ 39 al 31 de marzo de 2010.

(2) Estos Forwards cubren las diferencias de cambio de ventas futuras (fijadas a precio nudo) y se detallan en Nota 16 Otros Pasivos Financieros.

Estos instrumentos derivados están definidos como de Cobertura de Tipo de Cambio, se valorizan y se clasifican en Nivel 2 de acuerdo a lo señalado en Nota 2.10, letra d).

21. PATRIMONIO

a) Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 el capital social de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. asciende a MUS\$ 343.160 y está representado por 217.691.224 acciones de pago con valor nominal totalmente suscritas y pagadas. Estas acciones no poseen cotización bursátil. La Sociedad sólo tiene acciones ordinarias (una sola serie).

b) Gestión de Capital

El objetivo de la Sociedad es mantener un nivel adecuado de capitalización que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

c) Número de acciones

No se ha efectuado movimientos accionarios al 31 de marzo 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Corriente	Número de acciones en miles	
	Al 31 de marzo de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Saldo inicial de acciones	217.691	217.691
Total	217.691	217.691

22. OTRAS PARTICIPACIONES Y RESERVAS

Las otras participaciones y reservas se detallan a continuación:

Otras participaciones y reservas	Otras participaciones en el patrimonio (1)	Reservas de coberturas de flujo de caja (2)
Al 1 de enero de 2011	54.221	(46.595)
Coberturas de flujos de efectivo:	-	-
Ganancias (pérdidas) por valor razonable del período	-	4.921
Impuesto sobre ganancias del valor razonable	-	(878)
Distribución utilidad de 2010	-	-
Saldo final al 31 de marzo de 2011	54.221	(42.552)

Otras participaciones y reservas	Otras participaciones en el patrimonio (1)	Reservas de coberturas de flujo de caja (2)
Al 1 de enero de 2010	54.221	(42.196)
Coberturas de flujos de efectivo:	-	-
Ganancias (pérdidas) por valor razonable del período	-	(5.724)
Impuesto sobre ganancias del valor razonable	-	1.325
Distribución utilidad de 2009	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	54.221	(46.595)

(1) Otras Participaciones en el Patrimonio corresponde a la distribución de utilidades del año 2007 y 2008 acordada por los accionistas en Juntas Ordinarias, como reserva para futuras capitalizaciones.

(2) Reservas de cobertura de flujo de caja corresponde a registros de swap de tasa asociados al refinanciamiento de deudas y al financiamiento de las Unidades 3 y 4.

23. GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

El movimiento de la reserva por resultados retenidos ha sido el siguiente:

Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Saldo inicial	151.498	114.559
Distribución de utilidades	-	(22.439)
Dividendo Mínimo	-	(25.345)
Resultado del período	15.341	84.723
Total	166.839	151.498

24. INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:

Ingresos ordinarios	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de marzo de 2010 MUS\$
Ventas a clientes	89.690	65.940
Ventas al mercado spot	3.110	9.298
Ingresos uso sistema de transmisión	22.611	10.664
Servicio de descarga, muellaje y otros	2.823	1.149
Total	118.234	87.051

25. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

a) Gastos por naturaleza

A continuación se detallan los principales costos y gastos de operación y de administración clasificados en "Costo de Ventas", "Gastos de Administración" y "Otros Gastos" del estado de resultados integrales:

Gasto por naturaleza	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de marzo de 2010 MUS\$
Compra de energía y potencia	8.366	5.414
Costo uso sistema de transmisión	14.158	11.125
Costo consumo combustibles	41.342	29.176
Costo de ventas productivos y otros	13.891	6.471
Gastos del personal	2.179	1.740
Depreciación	9.280	7.867
Total	89.216	61.793

b) Gastos del personal

Detalle	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de marzo de 2010 MUS\$
Sueldos y salarios	2.348	1.668
Beneficios a corto plazo a los empleados	(180)	69
Otros gastos de personal	11	3
Total	2.179	1.740

26. COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

Costos financieros	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de marzo de 2010 MUS\$
Intereses préstamos bancarios	2.343	2.325
Intereses, swap de tasa y de moneda	7.054	4.593
Otros costos financieros	137	333
Total	9.534	7.251

27. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio (cargadas) abonadas en el estado de resultados se incluyen en las partidas siguientes y por los montos indicados:

Diferencias de cambios	Moneda	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de marzo de 2010 MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	Peso chileno	(536)	5.500
Deudores comerciales	Peso chileno	(206)	(1.929)
Cuentas por cobrar a relacionadas	Peso chileno	(136)	(34)
Activos por impuestos corrientes	UTM (*)	(60)	(771)
Otros activos	Peso chileno	77	415
Otros pasivos financieros	Peso chileno	0	1.382
Cuentas por pagar comerciales	Peso chileno	(25)	(6.794)
Cuentas por pagar a relacionadas	Peso chileno	260	36
Otros pasivos	Peso chileno	890	952
Diferencia de consolidación	Peso chileno	(288)	(267)
Total		(24)	(1.510)

(*) Unidad tributaria mensual

28. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

a) Se han presentado divergencias en el CDEC-SIC por la valorización de transferencias de energía en diversos períodos, siendo las principales las que se indican a continuación:

a.1) En lo referente a las transferencias de energía entre septiembre y diciembre de 1999, se produjeron diferencias respecto a los precios aplicables a las transferencias entre los generadores del CDEC-SIC en la Quinta Región, en las particulares circunstancias a que se refieren tales discrepancias, las que fueron sometidas al informe del Panel de Expertos, que fue rechazado por empresas distintas a Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y sus relacionadas y, por consiguiente, sometidas a la Resolución del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, quien emitió una Resolución favorable a la posición de la empresa AES Gener S.A., habiéndose recibido los pagos correspondientes de parte de Endesa S.A. y sólo parcialmente de parte de Colbún S.A., quienes han impugnado esta Resolución.

Cabe mencionar que esta Resolución adicionalmente establece pagos por operación a mínimo técnico a aquellos propietarios de centrales que deben operar en dicha condición exclusivamente por restricciones de transmisión en alguna zona del sistema. Como consecuencia de lo anterior, Colbún S.A. interpuso un recurso de reposición en contra de esa Resolución Ministerial por los pagos antes mencionados, el cual fue rechazado a través de la R.M. N° 30. A la fecha el CDEC-SIC no ha implementado los cálculos debido al alto grado de complejidad que implica su desarrollo.

Luego de analizadas diversas propuestas de aplicación, desarrolladas por la Dirección de Operación y Peajes del CDEC-SIC para implementar la RM-30, las empresas no lograron acuerdo, motivo por el cual surgió una nueva divergencia, la cual fue puesta en conocimiento del Comité de Expertos. Con fecha 30 de octubre de 2003, el Directorio del CDEC-SIC tomó conocimiento de la recomendación de este Panel.

Debido a que no hubo acuerdo en aceptar la recomendación, se procedió a formalizar la divergencia frente al Ministro de Economía.

a.2) En lo referido al cálculo de las transferencias de potencia de punta en el CDEC-SIC, por la determinación definitiva de los pagos correspondientes a los años 2000, 2001, 2002 y 2003, con fecha 2 de noviembre de 2001 la divergencia respectiva fue resuelta mediante la RM N° 119 por el Ministro de Economía, Fomento y Reconstrucción. En la etapa de implementación en el CDEC-SIC no se logró la unanimidad requerida, por lo que surgió una divergencia al respecto, la cual fue sometida a resolución del Ministro de Economía en el mes de abril de 2002. Junto a lo anterior, las empresas AES Gener, Eléctrica Santiago y Endesa interpusieron recursos de reposición en contra de la Resolución N° 119/2001, siendo resuelta esta última por medio de la Resolución Ministerial N° 17 de 14 de abril de 2004, la que ordenó modificar la metodología de cálculo de potencia firme para plantas hidroeléctricas con embalse, lo cual producirá un aumento en la capacidad firme de dichas plantas y una consiguiente disminución de las demás plantas del sistema. El 22 de abril de 2004 la compañía presentó un recurso de reposición, el que fue admitido a tramitación, suspendiéndose los efectos de la resolución recurrida mientras se tramite dicho recurso. El 15 de junio de 2004 se emitió la resolución N° 35/2004 por medio de la cual el Ministro acoge en parte el recurso de reposición de la compañía, ordenando asimismo al CDEC SIC aplicar la metodología de cálculo establecida en la RM N° 17/2004, pero redefiniendo las horas de mayor probabilidad de pérdida de carga. Sobre esta redefinición se produjo una divergencia que fue resuelta por el Panel de Expertos con fecha 2 de septiembre de 2004. Con fecha 29 de septiembre de 2004 la Dirección de Operación del CDEC-SIC entregó los cálculos de potencia firme aplicando el Dictamen N° 1 del Panel de Expertos. Sobre los mismos, las empresas integrantes del CDEC-SIC presentaron nueve divergencias, que fueron resueltas por el Panel de Expertos con fecha 9 de diciembre de 2004.

Durante el mes de enero de 2005 la Dirección de Operación del CDEC-SIC entregó los balances aplicando los nuevos dictámenes del Panel. Al respecto, Endesa presentó una nueva divergencia sobre las cotas de los embalses y su efecto en la potencia firme desde el año 2000 en adelante, siendo su posición rechazada por el Panel de Expertos mediante el Dictamen N° 4-2005 de fecha 9 de marzo de 2005.

Cabe señalar que los pagos de transferencias de potencia correspondientes a los años 2000, 2001, 2002 y 2003 se han efectuado de conformidad al procedimiento de cálculo establecido en la RM 119/2001 y que a la luz de las reiteradas divergencias que se han producido al respecto,

tienen carácter de provisionales.

b) Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), contra Empresa Eléctrica Guacolda S.A.

b.1) Oficio Ordinario N° 6786 dictado por la SEC con fecha 12 de noviembre de 1999 por supuestas infracciones al artículo 9 del Decreto N° 287 de 1999 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción. Empresa Eléctrica Guacolda S.A. presentó sus descargos con fecha 30 de noviembre de 1999, encontrándose aún pendiente su resolución.

b.2) Oficio Ordinario N° 6785 dictado por la SEC con fecha 12 de noviembre de 1999 por supuestas infracciones al artículo 9 del Decreto N° 287 de 1999 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción. Empresa Eléctrica Guacolda S.A. presentó sus descargos con fecha 30 de noviembre de 1999, encontrándose aún pendiente su resolución.

b.3) Oficio Ordinario N° 0297 dictado por la SEC con fecha 12 de enero de 2000 por supuestas infracciones al artículo 9 del Decreto N° 287 de 1999 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción. Empresa Eléctrica Guacolda S.A. presentó sus descargos con fecha 28 de enero de 2000, encontrándose aún pendiente su resolución.

b.4) Oficio Ordinario N° 5269 dictado por la SEC con fecha 21 de septiembre de 2004 por supuestas infracciones al ordenamiento eléctrico con motivo de la información de ventas no sometidas a regulación de precios efectuadas durante los meses de septiembre 2003 - abril 2004. Empresa Eléctrica Guacolda S.A. presentó dentro de plazo sus descargos, encontrándose aún pendiente su resolución.

b.5) Oficio Ordinario N° 8755 dictado por la SEC con fecha 23 de diciembre de 2009 por el supuesto incumplimiento al requerimiento de información efectuado por la Comisión Nacional de Energía mediante carta CNE C09/353 de fecha 1003/2009, lo que constituiría una infracción al ordenamiento jurídico eléctrico. Empresa Eléctrica Guacolda S.A. presentó dentro de plazo sus descargos, encontrándose aún pendiente su resolución.

b.6) Oficio Ordinario N° 7488 dictado por la SEC con fecha 30 de julio de 2010 por supuestas infracciones al artículo 137 del DFL N°4, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, publicado en el Diario Oficial con fecha 5 de Febrero de 2007, en relación con los artículos 138 y 225, letra b), del mismo cuerpo legal. Con fecha 26 de agosto de 2010, Empresa Eléctrica Guacolda S.A. presentó a la SEC, dentro de plazo, una solicitud de anulación de cargos, encontrándose aún pendiente su resolución.

c) Multas de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles u otros organismos cursadas a Empresa Eléctrica Guacolda S.A.

c.1) Con fecha 27 de abril de 2004, mediante Resolución Exenta N° 812, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles dispuso aplicar a Empresa Eléctrica Guacolda S.A. una multa ascendente a 560 U.T.A., por supuestas infracciones en que habría incurrido la Sociedad en la falla generalizada del Sistema Interconectado Central ocurrida el día 13 de enero de 2003. La Sociedad interpuso en plazo y forma, un recurso de reposición en contra de la Resolución Exenta N° 812, que fue resuelto por la Resolución Exenta N° 1833 del 3 de noviembre de 2005, acogiéndolo sólo en cuanto rebajó el monto de la multa aplicada a 350 UTA. Con fecha 16 de diciembre de 2005, Empresa Eléctrica Guacolda S.A. interpuso un recurso de reclamación de ilegalidad en contra de las Resoluciones Exentas N° 812 y N° 1833 ante la I. Corte de Apelaciones de Santiago, el cual se encuentra en tramitación. Con fecha 10 de mayo de 2011, la Corte de Apelaciones rechazó el recurso de reclamación presentado por la Compañía, resolución que se apelará dentro de plazo.

c.2) Con fecha 30 de junio de 2005, mediante Resolución Exenta N° 1121, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles aplicó a Empresa Eléctrica Guacolda S.A. una multa a beneficio fiscal equivalente a 350 UTA por haber supuestamente transgredido lo dispuesto en el artículo 81 N° 1 del DFL N°. 1 en relación con los artículos 165 y 185 del D.S. N°. 327, con motivo de la caída de servicio ocurrida el día 10 de noviembre de 2003 en el Sistema Interconectado Central. Con fecha 8 de julio de 2005, Empresa Eléctrica Guacolda S.A. interpuso un recurso de reposición en contra de la referida resolución ante la Superintendencia de Electricidad y Combustibles que fue rechazado por la autoridad mediante la Resolución Exenta N° 1566 del 24 de agosto de 2009. Con fecha 4 de septiembre de 2009, Empresa Eléctrica Guacolda S.A. interpuso un recurso de reclamación de ilegalidad en contra de las Resoluciones Exentas N° 1121 y N° 1566 ante la I. Corte de Apelaciones de Santiago, el cual se encuentra en tramitación.

c.3) Por Resolución Exenta N° 118 de fecha 9 de junio de 2009, la Comisión Regional de Medio Ambiente Región de Atacama dispuso aplicar a la Sociedad una multa equivalente a 300 UTM, por supuesto incumplimiento de las condiciones contenidas en la Resolución de Calificación Ambiental N° 56 de 11 de abril de 2006, que aprueba el Proyecto "Central Guacolda Unidad N°3". En tiempo y forma la Sociedad recurrió en contra de esta resolución mediante la interposición de un recurso de reposición y en subsidio un recurso jerárquico, que se encuentra pendiente de resolución. Paralelamente se consignó el monto de la multa.

c.4) Por Resolución Exenta N° 119 de fecha 9 de junio de 2009, la Comisión Regional de Medio Ambiente Región de Atacama dispuso aplicar a la Sociedad una multa equivalente a 500 UTM, por incumplimiento de las condiciones, contenidas en la Resolución de Calificación Ambiental N° 236 de 16 de octubre de 2007, que aprueba el Proyecto "Incremento de Generación y Control de Emisiones del Complejo Generador Central Térmica Guacolda S.A.". En tiempo y forma la Sociedad recurrió en contra de esta resolución mediante la interposición de un recurso

de reposición y en subsidio un recurso jerárquico, que se encuentra pendiente de resolución. Paralelamente se consignó el monto de la multa.

d) Juicios Declaraciones y Pagos de Remuneraciones o Peajes de Líneas de Transmisión.

d.1) 19 Juzgado Civil de Santiago. Rol 2487-2005. Con fecha 28 de marzo de 2005, Empresa Eléctrica Guacolda S.A. interpuso demanda de declaración y pago de peaje de transmisión en contra de Empresa Nacional de Electricidad S.A., Empresa Eléctrica Pehuenche S.A., Empresa Eléctrica Pangue S.A. y Compañía Eléctrica San Isidro S.A., por el período comprendido entre el 9 de octubre de 2003 y 12 de marzo de 2004, época en que rigió el D.S. N0158 de Economía que modificó el Reglamento Eléctrico. Terminada la etapa probatoria, el tribunal dictó sentencia de primera instancia acogiendo la demanda de la Sociedad, la cual fue apelada por las demandadas ante la I. Corte de Apelaciones de Santiago. Con fecha 10 de diciembre de 2009 se efectuaron los alegatos de la causa y el día 21 de diciembre de 2009, la I. Corte de Apelaciones de Santiago confirmó la sentencia del tribunal de primera instancia, resolución que fue recurrida de casación en el fondo ante la Corte Suprema por las demandadas, encontrándose pendiente su resolución.

d.2) 14 Juzgado Civil de Santiago. Rol 2489-2005. En la misma fecha y por el mismo concepto del punto d.1), se interpuso demanda en contra de Colbún S.A. y Cnelca S.A. Terminada la etapa probatoria, el tribunal dictó sentencia de primera instancia acogiendo la demanda de la Sociedad. La demandada Colbún S.A. pagó los conceptos demandados. Por su parte, la demandada Cnelca S.A. interpuso recurso de apelación ante la I. Corte de Apelaciones de Santiago, el cual se encuentra pendiente de resolución.

d.3) 7 Juzgado Civil de Santiago. Rol 21.228-08. Con fecha 22 de agosto de 2008, Sociedad Minera Carbones Magallanes Limitada, interpuso demanda ordinaria de cumplimiento de contrato e indemnización de perjuicios en contra de Empresa Eléctrica Guacolda S.A., por un supuesto incumplimiento al contrato de compraventa de carbón celebrado con fecha 24 de mayo de 2008. Actualmente este procedimiento se encuentra en tramitación.

e) Juicios Arbitrales:

e.1) Con fecha 10 de diciembre de 2008 Empresa Eléctrica Guacolda S.A. interpuso demanda arbitral en contra de Compañía Minera Maricunga, a objeto que dicho tribunal resuelva las diferencias, discrepancias y los conflictos que han surgido entre las partes, provenientes de la celebración del contrato y sus modificaciones posteriores. Entre los conceptos demandados se encuentra el pago derivado de la aplicación del criterio de seguridad (n-1) originado en las restricciones de transmisión del tramo Maintencillo-Cardones. Actualmente este procedimiento se encuentra en tramitación.

29. COMPROMISOS

Empresa Eléctrica Guacolda S.A. mantiene obligaciones con bancos e instituciones financieras por el financiamiento para la construcción de las Unidades 3 y 4. Estos contratos incluyen:

a) Compromisos de hacer y no hacer

- Mantenición de las Propiedades, seguros y operaciones de la sociedad;
- Conducción apropiada de los negocios;
- Entrega de Estados Financieros trimestrales y anuales, así como otros informes;
- Mantenición de una cuenta de reserva para el servicio de la deuda, reemplazada por carta stand-by y de una cuenta para el pago de los intereses y capital;
- Limitaciones para entregar garantías, fusiones, consolidaciones, transacciones con afiliadas, endeudamiento, venta de activos, pago de dividendos, etc.

b) Garantías

- Hipoteca sobre todo el lote A de la Isla de Guacolda;
- Prenda Industrial sobre la Unidad 1;
- Prenda sin desplazamiento sobre los bienes que componen la Unidad 2;
- Prenda de derechos comerciales de los contratos de adquisición de energía con CONAFE (ex EMEC), Candelaria y Maricunga.

30. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

Ganancias por acción	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de marzo de 2010 MUS\$
Ganancias del ejercicio	15.341	13.638
Promedio ponderado de acciones vigentes durante el ejercicio (miles)	217.692	217.692
Ganancias por acción		
Ganancias básicas y diluidas por acción (US\$)	0,07	0,06

31. MEDIO AMBIENTE

1. Empresa Eléctrica Guacolda S.A., con el objeto de cumplir con la normativa medio ambiental vigente y con las autorizaciones que le habilitan para usar mezclas de carbón y coque de petróleo, ha incurrido en los siguientes desembolsos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011:

a) Costos por estudios de impacto ambiental, de asesorías y de monitoreo por un monto de MUS\$ 195 (MUS\$ 361 al 31 de marzo de 2010).

2. A continuación se indica un resumen del cumplimiento de los requisitos ambientales exigidos para dar inicio al Proyecto para quemar mezclas de carbón y coque de petróleo:

a) Elaboración de Estudio de Impacto Ambiental Uso de mezclas de carbón/coque de petróleo en Central Termoeléctrica Guacolda.

b) Instalación de estaciones de monitoreo en línea de calidad del aire.

c) Instalación de equipos en los servicios fiscalizadores CONAMA, SAG y SSA para tener acceso a página Web de la Empresa y obtener información directa de la calidad del aire.

d) Instalación de sistema de medición en línea de las emisiones de gases por la chimenea, para no sobrepasar emisiones máximas permitidas de SO₂.

e) Administrador externo de la red de monitoreo, certificación de carbones utilizados e informe mensual de registro de calidad del aire y emisiones.

Por lo anteriormente expuesto, la Sociedad está cumpliendo con toda la Normativa Ambiental y los requisitos ambientales exigidos en la Resolución Exenta Nro. 117, de fecha 12 de octubre de 2001, de la Dirección Ejecutiva de la Comisión Nacional del Medio Ambiente.

3. Por Resolución Exenta N° 175, del 11 de octubre de 2006, la Comisión Regional del Medio Ambiente de la III Región de Atacama, calificó favorablemente el proyecto de Construcción de la Unidad 3 presentado por Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y certificó que el referido proyecto cumple con todos los requisitos ambientales aplicables a la normativa de carácter ambiental.

4. Por Resolución Exenta N° 236, del 16 de octubre de 2007, la Comisión Regional del Medio Ambiente de la III Región de Atacama, calificó favorablemente el proyecto de Construcción de la Unidad 4 presentado por Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y certificó que el referido proyecto cumple con todos los requisitos ambientales aplicables a la normativa de carácter ambiental.

5. Por Resolución Exenta N° 118, de fecha 9 de junio de 2009, la Comisión Regional de Medio Ambiente de la III Región de Atacama, aplicó a Empresa Eléctrica Guacolda S.A. una multa por

300 UTM por el supuesto incumplimiento de las condiciones contenidas en la Resolución de Calificación Ambiental N° 56 de 11 de abril de 2006, que aprueba el Proyecto "Central Guacolda Unidad N° 3". Empresa Eléctrica Guacolda S.A., dentro de plazo, presentó ante la Comisión Regional de Medio Ambiente de Atacama, un recurso de reposición y en subsidio recurso jerárquico, encontrándose aún en tramitación.

6. Por Resolución Exenta N° 119, de fecha 9 de junio de 2009, la Comisión Regional de Medio Ambiente de la III Región de Atacama aplicó a Empresa Eléctrica Guacolda S.A. una multa por 500 UTM por el supuesto incumplimiento de las condiciones contenidas en la Resolución de Calificación Ambiental N° 236 de 16 de octubre de 2007, que aprobó el Proyecto "Incremento de Generación y Control de Emisiones del Complejo Generador Central Térmica Guacolda S.A.". Empresa Eléctrica Guacolda S.A., dentro de plazo, presentó ante la Comisión Regional de Medio Ambiente de Atacama, un recurso de reposición y en subsidio recurso jerárquico, encontrándose aún en tramitación.

7. Por Resolución Exenta N° 191 de fecha 18 de agosto de 2010 la Comisión Regional del Medio Ambiente de la III Región de Atacama aprobó el Estudio de Impacto Ambiental (EIA) del proyecto Unidad 5 Central Térmica Guacolda S.A.

32. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

Entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de la Sociedad no está en conocimiento de hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.