

# **EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. Y FILIAL**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

### **CONSOLIDADOS**

Correspondientes al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2011

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad  
NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera  
MUS\$ - Miles de dólares norteamericanos

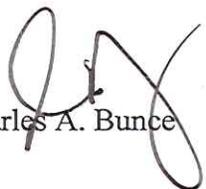
## Informe de los Auditores Independientes

Señores  
Accionistas y Directores  
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.

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

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

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



Charles A. Bunce

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, Chile 29 de febrero de 2012

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

Estado de situación financiera clasificado consolidado .....	5
Estado de resultados por función consolidado .....	7
Estado de resultados integral por función consolidado.....	8
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado .....	9
Estado de flujos de efectivo directo consolidado .....	10
Notas a los estados financieros consolidados	
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 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	
2.8 Activos financieros	
2.9 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	
2.10 Inventarios	
2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo	
2.12 Capital emitido	
2.13 Acreedores comerciales	
2.14 Otros pasivos financieros	
2.15 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	
2.16 Beneficios a los empleados	
2.17 Provisiones	
2.18 Reconocimiento de ingresos y gastos	
2.19 Distribución de dividendos	
2.20 Medio ambiente	
2.21 Estimaciones y juicios contables	
3. Gestión del riesgo financiero.....	22
3.1 Factores de riesgo financiero	
3.2 Medición del riesgo	
4. Información financiera por segmentos .....	26

5. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	26
6. Instrumentos financieros .....	27
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	28
8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas .....	29
8.1 Saldos y Transacciones con entidades relacionadas	
8.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad	
9. Inventarios.....	33
10. Otros activos no financieros .....	33
11. Activos por impuestos corrientes .....	33
12. Otros activos financieros .....	34
13. Activos intangibles distintos de la plusvalía .....	34
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 .....	48
18. Otras provisiones .....	48
19. Beneficios a los empleados.....	50
20. Pasivos por impuestos corrientes .....	52
21. Pasivos de cobertura .....	52
22. Patrimonio .....	53
23. Otras participaciones y reservas .....	54
24. Ganancias (pérdidas) acumuladas .....	55
25. Ingresos Ordinarios .....	55
26. Composición de resultados relevantes .....	55
27. Costos financieros .....	56

28. Diferencias de cambio .....	56
29. Contingencias, juicios y otros .....	57
30. Compromisos .....	62
31. Ganancias por acción .....	63
32. Medio ambiente.....	63
33. Hechos posteriores a la fecha del estado de situación .....	65

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

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31-12-2011 MUS\$</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	101.972	122.322
Otros activos financieros corrientes	12	7.174	7.081
Otros activos no financieros corrientes	10	1.574	849
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	110.885	59.445
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	132	5.191
Inventarios	9	41.221	29.784
Activos por impuestos corrientes	11	8.222	2.960
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>271.180</b>	<b>227.632</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos no financieros no corrientes	10	390	211
Derechos por cobrar no corrientes	7	-	10.308
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	1.744	1.912
Propiedades, Planta y Equipos	14	1.069.305	1.077.824
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>1.071.439</b>	<b>1.090.255</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>1.342.619</b>	<b>1.317.887</b>

Las notas adjuntas números 1 a 33 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

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

<b>PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31-12-2011 MUS\$</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	16	68.936	75.938
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	53.454	17.051
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	19.365	33.538
Otras provisiones a corto plazo	18	1.203	8.350
Pasivos por impuestos corrientes	20	6.056	2.834
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19	580	602
Otros pasivos no financieros corrientes		1.685	3.267
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>151.279</b>	<b>141.580</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	562.557	607.999
Otras provisiones a largo plazo	18 – 19 b)	6.284	4.439
Pasivo por impuestos diferidos	15	71.545	61.585
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>640.386</b>	<b>674.023</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>791.665</b>	<b>815.603</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	22	343.160	343.160
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	194.978	151.498
Otras participaciones en el patrimonio	23	54.221	54.221
Otras reservas	23	(41.405)	(46.595)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>550.954</b>	<b>502.284</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>550.954</b>	<b>502.284</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>1.342.619</b>	<b>1.317.887</b>

Las notas adjuntas números 1 a 33 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

**EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. Y FILIAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>	<b>NOTA</b>	<b>01-01-2011 31-12-2011 MUS\$</b>	<b>01-01-2010 31-12-2010 MUS\$</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	25	537.382	448.730
Costo de ventas	26	(407.821)	(297.937)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>129.561</b>	<b>150.793</b>
Gasto de administración	26	(14.748)	(12.026)
Otras ganancias (pérdidas)		1.112	371
Ingresos financieros		1.342	398
Costos financieros	27	(37.904)	(37.145)
Diferencias de cambio	28	(3.058)	(2.878)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>76.305</b>	<b>99.513</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	15	(14.087)	(14.790)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b>62.218</b>	<b>84.723</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>62.218</b>	<b>84.723</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	31	0,29	0,39
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,29</b>	<b>0,39</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	31	0,29	0,39
<b>Ganancias (pérdidas) diluida por acción</b>		<b>0,29</b>	<b>0,39</b>

Las notas adjuntas números 1 a 33 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

**EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. Y FILIAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL POR FUNCIÓN CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>62.218</b>	<b>84.723</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	6.513	(5.724)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos coberturas del flujo de efectivo</b>	<b>6.513</b>	<b>(5.724)</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>6.513</b>	<b>(5.724)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		
Impto. a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(1.323)	1.325
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>	<b>(1.323)</b>	<b>1.325</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>5.190</b>	<b>(4.399)</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>67.408</b>	<b>80.324</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
<b>Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>67.408</b>	<b>80.324</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>67.408</b>	<b>80.324</b>

Las notas adjuntas números 1 a 33 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

**EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. Y FILIAL**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
**EJERCICIO ACTUAL**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido MUS\$	Otras participaciones en el patrimonio (1) MUS\$	Reservas de coberturas del flujo de efectivo (2) MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumulada MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2011	343.160	54.221	(46.595)	151.498	502.284	-	502.284
Ganancia (pérdida)	-	-	-	62.218	62.218	-	62.218
Otro resultado integral	-	-	5.190	-	5.190	-	5.190
<b>Resultado integral</b>	-	-	<b>5.190</b>	<b>62.218</b>	<b>67.408</b>	-	<b>67.408</b>
Dividendos	-	-	-	(18.665)	(18.665)	-	(18.665)
Incremento (disminución) por transf. y otros cambios	-	-	-	(73)	(73)	-	(73)
<b>Saldo final al 31.12.2011</b>	<b>343.160</b>	<b>54.221</b>	<b>(41.405)</b>	<b>194.978</b>	<b>550.954</b>		<b>550.954</b>

**EJERCICIO ANTERIOR**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido MUS\$	Otras participaciones en el patrimonio MUS\$	Reservas de coberturas del flujo de efectivo MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumulada MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2010	343.160	54.221	(42.196)	114.559	469.744	-	469.744
Ganancia (pérdida)	-	-	-	84.723	84.723	-	84.723
Otro resultado integral	-	-	(4.399)	-	(4.399)	-	(4.399)
<b>Resultado integral</b>	-	-	<b>(4.399)</b>	<b>84.723</b>	<b>80.324</b>	-	<b>80.324</b>
Dividendos	-	-	-	(22.439)	(22.439)	-	(22.439)
Incremento (disminución) por transf. y otros cambios	-	-	-	(25.345)	(25.345)	-	(25.345)
<b>Saldo final al 31.12.2010</b>	<b>343.160</b>	<b>54.221</b>	<b>(46.595)</b>	<b>151.498</b>	<b>502.284</b>		<b>502.284</b>

**(1) y (2) NOTA 23**

Las notas adjuntas números 1 a 33 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

**EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. Y FILIAL**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	602.332	559.653
Otros cobros por actividades de operación	-	2.212
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(467.057)	(362.379)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(7.553)	(7.261)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones	(5.418)	(3.251)
Intereses pagados	(382)	(443)
Intereses recibidos	1.340	396
Impuestos a las ganancias pagados	(9.190)	(1.182)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	2.494
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>114.072</b>	<b>190.239</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo	1.337	16
Compras de propiedades, planta y equipos	(30.504)	(38.821)
Compras de activos intangibles	(18)	(17)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(29.185)</b>	<b>(38.822)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	25.382
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	5.526
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>-</b>	<b>30.908</b>
Pagos de préstamos	(47.437)	(21.288)
Dividendos pagados	(25.417)	(22.439)
Intereses pagados	(32.372)	(29.358)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(105.226)</b>	<b>(42.177)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(20.339)</b>	<b>109.240</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(11)	(17)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(20.350)</b>	<b>109.223</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	122.322	13.099
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b> <span style="float: right;">Nota 5</span>	<b>101.972</b>	<b>122.322</b>

Las notas adjuntas números 1 a 33 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

**EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. Y FILIAL  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Terminados al 31 de diciembre de 2011 y 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 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 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

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y filial y se presentan en miles de dólares norteamericanos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Los estados financieros consolidados de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el día 29 de febrero de 2012.

## 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. Estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios 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 diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo a la NIIF.

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

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

<b>Norma</b>	<b>Mejoras y Modificaciones</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b>
NIIF 9	Instrumentos financieros	01.01.2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	01.01.2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	01.01.2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	01.01.2013
NIIF 13	Medición de valor razonable	01.01.2013
NIC 1	Presentación de estados	01.07.2012
NIC 12	Impuestos a las ganancias	01.01.2012
NIC 19	Beneficios a los empleados	01.01.2013
NIC 27	Estados financieros separados	01.01.2013
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	01.01.2013
CINIIF 20	Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto	01.01.2013

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 diciembre de 2011 incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la sociedad matriz y su única 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\$ 11.482 e ingresos ordinarios por MUS\$ 11.478. 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 con participación no controladoras

La participación no controladora en el patrimonio y en el resultado integral de la sociedad filial se presenta, respectivamente, en los rubros Patrimonio Total: Participaciones no controladoras del estado de situación financiera consolidado y Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras y Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras en el estado de resultados integrales consolidado.

## 2.3 Información financiera por segmentos operativos

La Sociedad ha definido como su único 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 norteamericanos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad. Los activos y pasivos denominados en monedas distintas al dólar estadounidense han sido valorizados a las tasas de cambio vigentes de las respectivas monedas equivalentes en dólares al 31 de diciembre de 2011 y 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 diciembre de 2011 es US\$ 42,9392 (US\$ 45,8442 al 31 de diciembre de 2010) y la tasa de cambio del peso Chileno vigente al 31 de diciembre de 2011 es US\$ 1,9260 (US\$ 2,1367 al 31 de diciembre de 2010) por un mil de pesos Chilenos.

### b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, distinta a dólares norteamericanos, 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 y de pérdidas por deterioro que hayan experimentado, 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. 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, la estimación de los costos de desmantelamiento y restauración del lugar en que se encuentra el activo. Producto de la primera adopción de la normativa IFRS, la Sociedad determinó el costo atribuido de ciertos activos

principalmente relacionados con las unidades 1 y 2 de la Central a través de la retasación técnica de las Unidades 1 y 2, por única vez, con un tasador externo independiente.

Los costos posteriores por mantenciones 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 mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

Los terrenos no son depreciables. La depreciación de los otros activos se calcula 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 prospectivamente, si es necesario, en cada cierre del estado de situación financiera clasificado.

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. Durante el año 2011 no se activaron intereses por financiamiento.

## 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 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.

## 2.8 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 costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva, correspondiendo éste al valor razonable inicial, 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 efectiva. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Cuando una cuenta a cobrar se castiga, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

## 2.9 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, reduciéndolos 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 ejercicios 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 integral en la medida que la parte cubierta tiene impacto en el estado de resultados integral por el riesgo cubierto.

El valor razonable de los instrumentos derivados designados como de cobertura contable se muestra en Notas 16 y 21. 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 23.

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 de valor razonable: 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 en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros.

#### d) Valoración de instrumentos financieros derivados

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

- Swaps de tasas de interés o de moneda: el modelo de valorización consiste en descontar a valor presente los flujos futuros netos contractuales esperados empleando para tales efectos tasas de descuento, según plazos de vencimiento, inferidas a partir de estructuras intertemporales de tasas de interés según las monedas de denominación de cada componente de un swap en particular. Para aquellos contratos estructurados en términos de un componente de flujos variables, estos últimos son estimados en función de tasas de interés forward inferidas a partir de las mismas estructuras intertemporales de tasas de interés ya mencionadas.

- Forwards de monedas: el modelo de valorización consiste en descontar a valor presente el flujo futuro neto contractual esperado empleando para tales efectos tasas de descuento, según plazos de vencimiento, inferidas a partir de estructuras intertemporales de tasas de interés según la moneda de denominación del forward en particular. En relación a la obtención de precios forward necesarios para determinar el flujo futuro esperado de cada contrato, estos son facilitados por proveedores de información independientes o en su defecto inferidos a partir de la diferenciación entre tasas de interés locales y foráneas.

- Riesgo de crédito: el modelo de valorización de los instrumentos derivados incorpora el riesgo de crédito, neteando las tasas de costo de financiamiento y costo de contraparte, que asciende a una tasa de 3,69%, el que es aplicado para descontar los flujos.

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.

## 2.10 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.

## 2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

## 2.12 Capital emitido

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

## 2.13 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 efectiva.

## 2.14 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 efectiva.

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.

## 2.15 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.

En el caso de impuestos diferidos determinados sobre instrumentos financieros designados como de cobertura contable, estos se registran contra patrimonio (Nota 15). El impuesto relacionado con otras partidas se reconoce en resultado.

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 corriente a las ganancias por presentar renta líquida imponible positiva, según se detalla en la Nota 20.

## 2.16 Beneficios a los empleados

### (a) Beneficios a los empleados – Corto Plazo

La Sociedad reconoce beneficios de corto plazo para los empleados, tales como sueldos, aguinaldos, bonos y vacaciones del personal, en base devengada y contempla aquellos beneficios emanados como obligación de los convenios colectivos de trabajo.

### (b) Beneficios post-empleo - Indemnizaciones por años de servicios – Largo Plazo

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

Los supuestos actuariales considerados en el cálculo incluyen la probabilidad de tales pagos o beneficios basada en la mortalidad y en rotación de empleados, futuros costos y niveles de beneficios y tasa de descuento.

## 2.17 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.

#### 2.18 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 sus clientes más lo informado 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 efectiva.

#### 2.19 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 política de la Compañía es provisionar al cierre de cada ejercicio anual 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.

#### 2.20 Medio ambiente

Empresa Eléctrica Guacolda S.A., para dar cumplimiento a la normativa medioambiental 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 equipos físicos adquiridos para esta finalidad, que poseen una larga vida útil, son clasificados en el rubro de Propiedades, Plantas y Equipos.

Los desembolsos por monitoreo ambiental se han llevado a gasto en el ejercicio que se han incurrido (Ver Nota 32).

## 2.21 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 ejercicio, para cuantificar las valorizaciones de determinados activos, pasivos, ingresos y gastos, los que se podrían ver afectados de manera significativa en los próximos ejercicios, 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. (Ver Nota 2.5)
- Supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros. (Ver Nota 16 y 21)
- Provisión de ingresos y costos por venta y compra de energía, potencia y por uso de sistemas de transmisión suministrados y no facturados. (Ver Nota 2.18)
- Provisión de resultados fiscales que se declararán en el futuro y que se han determinado en los presentes estados financieros. (Ver Nota 15)
- Provisión de desembolsos futuros que sean necesarios por desmantelamiento de bienes del activo fijo. (Ver Nota 18 letra e)
- Provisión por fallecimiento e invalidez. (Ver Nota 19)

## 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 algunos de estos riesgos.

#### a) Riesgo de mercado

##### i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad tiene su contabilidad en dólares norteamericanos, pero posee algunas transacciones denominadas en pesos Chilenos y unidades de fomento, por lo que se pueden producir descalces, capaces de impactar en los resultados al transformar éstos en dólares norteamericanos. Se busca mantener un equilibrio de los activos y pasivos, que no sean dólares norteamericanos, 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 norteamericanos, 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 norteamericanos 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.

La deuda de la Compañía está expresada en dólar norteamericano. La composición de la deuda por moneda en base al capital adeudado es la siguiente:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2011 %	Al 31 de diciembre de 2010 %
US\$	100	100
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

#### ii) Riesgo de tasa de interés

La Compañía mantiene una deuda de tasa variable (Libor de tres meses más un spread). Para mitigar el riesgo de tasa de interés con obligaciones a largo plazo se tomaron coberturas en forma de swaps tasa de interés, cubriendo el 79% de la deuda, como se muestra en el cuadro siguiente:

Tasa	Al 31 de diciembre de 2011 %	Al 31 de diciembre de 2010 %
Tasa Fija	79	100
Tasa Variable	21	-
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

A continuación se presenta un cuadro con los posibles efectos de cambios en las tasas de interés proyectadas, sobre el valor presente del total de los intereses de la deuda sin cobertura de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011. La base de cálculo con la tasa vigente a esta fecha asciende a MUS\$32.178:

Variación Tasa Proyectada	Al 31 de diciembre de 2011 valor presente de intereses proyectados en MUS\$	Diferencias en el valor presente de los intereses proyectados en MUS\$
15%	37.005	4.827
10%	35.396	3.218
5%	33.787	1.609
-5%	30.569	(1.609)
-10%	28.960	(3.218)
-15%	27.351	(4.827)

### iii) Riesgo de precio

Actualmente, la mayoría de nuestros contratos de venta de energía eléctrica incluyen mecanismos de indexación que ajustan el precio en base a aumentos o disminuciones en el precio de carbón, según los índices y calendarios de ajuste particulares de cada contrato. Por lo anterior, nuestros contratos de suministros de Carbón que es nuestra principal materia prima, tienen contemplada una mezcla de contratos a precio fijo y otros a precio variable, de manera de alinear sus costos de generación con los ingresos asociados a ventas de energía, por lo que este riesgo está cubierto dentro de dichos acuerdos.

Además, el costo de compra de energía (cuando es requerida), se mueve de acuerdo a la fijación del precio nudo de los clientes regulados, con lo que los efectos de este riesgo se encuentran muy acotados y correlacionados con los ingresos por ventas que se reajustan de la misma forma.

### 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 y deudores (Ver Nota 7). La exposición máxima a la fecha de reporte es el valor contable para cada clase de activos financieros (Ver Nota 6).

Los bancos con que la Sociedad efectúa sus inversiones financieras (depósitos a plazo, pactos, otros), tienen clasificación nacional de riesgo igual a Nivel +1, según la escala de clasificación de Feller-Rate.

### 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\$ 119.050.

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.

<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>hasta 1 mes MUS\$</b>	<b>De 1 a 3 meses MUS\$</b>	<b>De 3 a 12 meses MUS\$</b>	<b>De 1 a 5 años MUS\$</b>	<b>De 5 años o más MUS\$</b>
Préstamos que devengan intereses	-	11.590	32.556	229.097	333.460
Otros pasivos financieros	-	-	5.985	1.718	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	54.154	18.665	-	-
Pasivos de cobertura	-	6.563	12.242	35.250	911

<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>hasta 1 mes MUS\$</b>	<b>De 1 a 3 meses MUS\$</b>	<b>De 3 a 12 meses MUS\$</b>	<b>De 1 a 5 años MUS\$</b>	<b>De 5 años o más MUS\$</b>
Préstamos que devengan intereses	2.452	9.761	27.291	185.712	390.378
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 Medición del riesgo

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

Para esto se emplea un análisis de mercado efectuado por la administración de la Compañía de forma de ajustar las estrategias de riesgo y mitigar sus impactos.

#### 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 el 45%; clientes libres (venta a precios fijados entre las partes) cuya venta alcanza el 43%; y ventas al mercado spot (venta entre integrantes del CDEC-SIC a costo marginal) que alcanza el 12%, al 31 de diciembre 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 diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Saldos en Bancos	1.798	2.236
Depósitos	97.084	118.338
Otro efectivo y equivalentes de efectivo (1)	3.090	1.748
<b>Total</b>	<b>101.972</b>	<b>122.322</b>

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

No existen diferencias entre el efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el estado de situación financiera 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 diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Saldos en Bancos	Dólar	508	1.545
Saldos en Bancos	Peso	1.290	691
Depósitos	Dólar	95.791	116.295
Depósitos	Peso	1.293	2.043
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	Peso	3.090	1.748
<b>Total</b>		<b>101.972</b>	<b>122.322</b>

## 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 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 diciembre 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	101.972	-	-	101.972
Otros activos financieros corriente	4.533	2.638	3	7.174
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	110.885	-	-	110.885
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	132	-	-	132
<b>Total</b>	<b>217.522</b>	<b>2.638</b>	<b>3</b>	<b>220.163</b>

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	54.966	568.824	7.703	631.493
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	53.454	-	53.454
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	19.365	-	19.365
<b>Total</b>	<b>54.966</b>	<b>641.643</b>	<b>7.703</b>	<b>704.312</b>

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	59.445	-	-	59.445
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	5.191	-	-	5.191
Derechos por cobrar no corriente	10.308	-	-	10.308
<b>Total</b>	<b>204.345</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>204.347</b>

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
<b>Total</b>	<b>61.604</b>	<b>656.468</b>	<b>16.454</b>	<b>734.526</b>

## 7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Deudores comerciales	97.324	70.399
Otras cuentas por cobrar (1) Pagos anticipados	21.679	11.400
<b>Menos</b>		
Provisión por deterioro de cuentas (2)	(8.118)	(12.046)
<b>Total</b>	<b>110.885</b>	<b>69.753</b>
Menos: parte no corriente	-	(10.308)
<b>Total</b>	<b>110.885</b>	<b>59.445</b>

- (1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro está compuesto principalmente por anticipos a proveedores.
- (2) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad registra provisión por pérdida de deterioro en cuentas de deudores comerciales corrientes.

La Sociedad evalúa periódicamente la situación de sus deudores con el propósito de verificar la existencia de deterioro y se efectúa un seguimiento diario, manteniendo actualizados los informes de gestión de cobranza. No se visualiza ningún riesgo significativo y material.

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

Apertura de Deudores Comerciales por moneda:

Deudores comerciales corrientes y no corrientes	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Pesos Chilenos (ver Nota 3.1 letra a) i)	89.570	58.370
Dólares	21.315	11.383
<b>Total</b>	<b>110.885</b>	<b>69.753</b>

## 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 diciembre 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	129	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	1	-
						<b>Totales</b>	<b>132</b>	<b>5.191</b>

#### 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 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 diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Compra Energía	Menos 90 días	Accionista	Peso Chileno	19	7.129
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Dividendo por pagar	Más 90 días	Accionista	Dólar Norteamericano	9.333	12.673
99.520.000-7	Copec S.A.	Chile	Combustible	Menos 90 días	Indirecta	Peso Chileno	79	181
90.690.000-9	Empresas Copec S.A.	Chile	Dividendo por pagar	Más 90 días	Accionista	Dólar Norteamericano	4.666	6.336
76.083.060-7	Inversiones Ultraterra Ltda.	Chile	Dividendo por pagar	Más 90 días	Accionista	Dólar Norteamericano	4.666	6.336
88.056.400-5	Servicios Marítimos y Transporte	Chile	Muellaje	Menos 90 días	Indirecta	Peso Chileno	601	879
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Transmisión	Menos 90 días	Indirecta	Peso Chileno	1	2
96.673.040-4	Energía Verde S.A.	Chile	Compra Energía	Menos 90 días	Indirecta	Peso Chileno	-	2
<b>Totales</b>							<b>19.365</b>	<b>33.538</b>

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, por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

RUT	Sociedad	País	Descripción	Plazo	Naturaleza	Moneda	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Compra energía y potencia	Menos 90 días	Accionista	Peso Chileno	(746)	(124)
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Venta de energía y potencia	Menos 90 días	Accionista	Peso Chileno	643	16.940
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Venta uso sistema transmisión	Menos 90 días	Accionista	Peso Chileno	200	1.040
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Venta de carbón	Menos 90 días	Accionista	Peso Chileno	4.056	5.095
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Compra de servicios varios	Menos 90 días	Accionista	Peso Chileno	(1.865)	(6.586)
99.520.000-7	Copec S.A.	Chile	Compra de combustible	Menos 90 días	Indirecta	Peso Chileno	(1.255)	(3.799)
99.520.000-7	Copec S.A.	Chile	Venta uso de muelles y otros	Menos 90 días	Indirecta	Peso Chileno	11	21
80.992.000-3	Ultramar A.G.	Chile	Venta uso de muelles y otros	Menos 90 días	Indirecta	Peso Chileno	542	230
80.992.000-3	Ultramar A.G.	Chile	Compra servicios varios	Menos 90 días	Indirecta	Peso Chileno	(39)	(4)
88.056.400-5	Servicios Marítimos y Transporte	Chile	Manejo canchas de carbón	Menos 90 días	Indirecta	Peso Chileno	(8.035)	(7.328)
88.056.400-5	Servicios Marítimos y Transporte	Chile	Venta agua y otros	Menos 90 días	Indirecta	Peso Chileno	1	-
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Compra energía y potencia	Menos 90 días	Indirecta	Peso Chileno	(3.886)	(1.039)
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Venta de energía y potencia	Menos 90 días	Indirecta	Peso Chileno	375	3.658
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Venta uso sistema transmisión	Menos 90 días	Indirecta	Peso Chileno	-	241
96.673.040-4	Energía Verde S.A.	Chile	Compra uso sistema transmisión	Menos 90 días	Indirecta	Peso Chileno	(1)	(3)
96.623.630-2	Compañía Minera Can Can S.A.	Chile	Venta de energía y potencia	Menos 90 días	Indirecta	Peso Chileno	1.203	-
96.500.950-7	Sitrans, Servicios Integrados de Transporte Ltda.	Chile	Servicios de flete y otros	Menos 90 días	Indirecta	Peso Chileno	(6)	-

## 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) El detalle de las retribuciones del Directorio por el ejercicio 2011 y 2010, respectivamente, es el siguiente:

RUT	Nombre	Cargo	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
5.141.013-0	Jorge Rodríguez G.	Presidente	20	-
2.599.333-0	Jose F. Guzmán C.	Presidente (1)	35	43
2.677.838-7	Sven von Appen B.	Vicepresidente	34	29
10.365.719-9	Eduardo Navarro B.	Director	34	29
6.066.143-k	Jorge Bunster B.	Director	-	2
7.383.017-6	Marcos Büchi B.	Director	34	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	34	21
8.091.012-6	Osvaldo Ledezma A.	Director	-	-
		<b>Total</b>	<b>191</b>	<b>153</b>

(1) Don José Florencio Guzmán fue presidente del Directorio hasta agosto del 2011.

b) Los gastos en asesoría ascienden a MUS\$ 25 al 31 de diciembre de 2011 y no existen garantías a favor de los Directores.

### 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\$ 1.462 al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 1.274 al 31 de diciembre de 2010). Estas remuneraciones incluyen salarios e indemnizaciones pagadas a los ejecutivos principales que prestaron servicios durante los ejercicios informados.

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 y un plan de indemnizaciones por años de servicios.

La Sociedad no ha constituido garantías a favor de sus principales ejecutivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

## 9. INVENTARIOS

Clases de Inventarios	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Materias Primas	28.336	24.053
Suministros para la producción	12.885	5.731
<b>Total</b>	<b>41.221</b>	<b>29.784</b>

El costo de los consumos de inventarios asciende a la suma de MUS\$ 181.364 por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 138.338 al 31 de diciembre 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 garantías sobre los inventarios de la Sociedad.

## 10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los pagos anticipados se detallan a continuación:

Corriente	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Seguros pagados por anticipado	1.306	757
Otros pagos anticipados	268	92
<b>Total</b>	<b>1.574</b>	<b>849</b>

No Corriente	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Inversión en el CDEC - SIC	211	211
Otros gastos diferidos	179	-
<b>Total</b>	<b>390</b>	<b>211</b>

## 11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

Impuestos Corrientes	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Impuesto por recuperar IVA	2.324	2.884
Pagos provisionales mensuales	5.828	10
Pagos provisionales utilidades absorbidas	16	16
Crédito Sence	54	10
Crédito Activo Fijo	-	40
<b>Total</b>	<b>8.222</b>	<b>2.960</b>

## 12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los otros activos financieros se detallan a continuación:

Corriente	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Otros activos a valor razonable con efectos en resultados	3	2
Activos de cobertura (Forwards)	2.638	-
Depósito en reserva y uso de fondos (1)	4.533	7.079
<b>Total</b>	<b>7.174</b>	<b>7.081</b>

(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. De acuerdo a lo estipulado por estos contratos las provisiones de fondos generan intereses a favor de la Sociedad y existen restricciones para la libre disposición de uso de estos fondos.

## 13. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

La apertura del Activo Intangible es la siguiente:

Activo Intangible Identificable	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Servidumbres	1.236	1.236
Programas informáticos, bruto	1.064	1.049
Amortización acumulada	(556)	(373)
<b>Total</b>	<b>1.744</b>	<b>1.912</b>

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

Activo Intangible Neto	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Programas informáticos Neto	913	1.019
Servidumbres	831	893
<b>Total activos intangibles identificables, neto</b>	<b>1.744</b>	<b>1.912</b>

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

<b>Amortización acumulada y deterioro de valor</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$</b>
Programas informáticos	(151)	(30)
Servidumbres	(405)	(343)
<b>Total amortización acumulada y deterioro de valor</b>	<b>(556)</b>	<b>(373)</b>

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

Las vidas útiles para amortización de los intangibles son los siguientes:

<b>Vida o tasa para:</b>	<b>Vida útil mínima (años)</b>	<b>Vida útil máxima (años)</b>
Servidumbres y derechos de pasos	20	20
Programas informáticos	2	10

#### Cuadro de movimientos en Activos Intangibles

Al 31 de diciembre de 2011

<b>Movimientos año 2011</b>	<b>Servidumbres MUS\$</b>	<b>Programas Informáticos MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	890	1.022	1.912
Adiciones	-	15	15
Amortización	(59)	(124)	(183)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>831</b>	<b>913</b>	<b>1.744</b>

Al 31 de diciembre de 2010

<b>Movimientos año 2010</b>	<b>Servidumbres MUS\$</b>	<b>Programas Informáticos MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	951	-	951
Adiciones	-	1.053	1.053
Amortización	(61)	(31)	(92)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>890</b>	<b>1.022</b>	<b>1.912</b>

## 14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Clases de Propiedades, Planta y Equipos:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, neto	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Construcción en curso, neto	25.987	6.312
Terrenos, neto	5.193	5.193
Edificios, neto	148.597	154.170
Planta y Equipos, neto	872.467	900.873
Equipamientos de tecnologías de información, neto	1.285	1.256
Instalaciones fijas y accesorios, neto	128	78
Vehículos de motor, neto	58	53
Otras Propiedades, Planta y Equipos, neto	15.590	9.889
<b>Propiedades, Planta y Equipos, neto</b>	<b>1.069.305</b>	<b>1.077.824</b>

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, bruto	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Construcción en curso, bruto	25.987	6.312
Terrenos, bruto	5.193	5.193
Edificios, bruto	195.843	196.698
Planta y Equipos, bruto	1.113.326	1.110.517
Equipamientos de tecnologías de información, bruto	5.663	5.537
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	488	474
Vehículos de motor, bruto	96	88
Otras Propiedades, Planta y Equipos, bruto	22.260	15.584
<b>Propiedades, Planta y Equipos, bruto</b>	<b>1.368.856</b>	<b>1.340.403</b>

Clases de depreciación acumulada y deterioro de valor Propiedades, Planta y Equipos	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Depreciación acumulada y deterioro de valor, edificios	(47.246)	(42.528)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, planta y equipos	(240.859)	(209.644)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, equipo de tecnología de la información	(4.378)	(4.281)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, instalaciones fijas y accesorios	(360)	(396)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, vehículos de motor	(38)	(35)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, otras Propiedades, Planta y Equipo	(6.670)	(5.695)
<b>Propiedades, Planta y Equipos, total</b>	<b>(299.551)</b>	<b>(262.579)</b>

## Cuadro de movimientos de Propiedades, Planta y Equipos

Por los periodo terminado al 31 de diciembre 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\$	Vehiculos 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	25.691	-	-	2.213	28	4	-	2.496	30.432
Retiros	-	-	(1.177)	(207)	-	(11)	(17)	(221)	(1.633)
Otros (activación obras en curso-traslados)	(6.016)	-	559	813	97	82	33	4.432	-
Gastos por depreciación	-	-	(4.955)	(31.225)	(96)	(25)	(11)	(1.006)	(37.318)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>25.987</b>	<b>5.193</b>	<b>148.597</b>	<b>872.467</b>	<b>1.285</b>	<b>128</b>	<b>58</b>	<b>15.590</b>	<b>1.069.305</b>

Por los periodo terminado 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\$	Vehiculos 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 (activación obras en curso-traslados)	(338.927)	-	11.011	329.789	-	-	-	(1.873)	-
Gastos por depreciación	-	-	(4.859)	(30.049)	(90)	(20)	(12)	(643)	(35.673)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>6.312</b>	<b>5.193</b>	<b>154.170</b>	<b>900.873</b>	<b>1.256</b>	<b>78</b>	<b>53</b>	<b>9.889</b>	<b>1.077.824</b>

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, sólo al 31 de diciembre de 2010, 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. Este bien raíz fue enajenado a terceros durante el periodo 2011, y por tanto no está incluido en los estados financieros de al 31 de diciembre de 2011.

Actualmente, dentro del rubro de Construcción en Curso, se encuentra la mantención mayor de la Unidad 2 (overhaul) que al 31 de diciembre de 2011 asciende a MUS\$ 15.109 e inversiones en proyectos menores.

El cargo por depreciación correspondiente por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 asciende a MUS\$ 37.318 (MUS\$ 35.673 por el año terminado al 31 de diciembre 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 diciembre de 2011 y 2010.

Activos por impuestos diferidos	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Provisiones	2.229	4.883
Contratos de swaps de tasa y forwards (1)	9.287	10.685
Pérdidas fiscales	-	28
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>11.516</b>	<b>15.596</b>

Pasivos por impuestos diferidos	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Depreciaciones	81.112	75.298
Amortizaciones	1.949	1.883
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>83.061</b>	<b>77.181</b>

<b>Total neto por impuesto diferido</b>	<b>(71.545)</b>	<b>(61.585)</b>
---	-----------------	-----------------

(1) Impuestos diferidos registrados contra patrimonio.

Se han reconocido los activos por impuestos diferidos ya que se estima que estos podrán ser utilizados en el futuro.

Gasto por impuestos corrientes a las ganancias e impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Gasto por impuestos corrientes a las ganancias	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes	5.489	2.757
Otro gasto por impuesto corriente	34	18
<b>Gasto por impuestos corrientes, neto</b>	<b>5.523</b>	<b>2.775</b>
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	8.564	12.015
<b>Gasto por impuestos diferidos, neto</b>	<b>8.564</b>	<b>12.015</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias</b>	<b>14.087</b>	<b>14.790</b>

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 diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Resultado antes de impuesto	76.305	99.513
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	15.261	16.917
Diferencias permanentes	124	3.263
Efectos por diferencias/cambio de tasa	(1.298)	(5.390)
Ajuste por estimación ejercicio anterior	-	-
<b>Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(1.174)</b>	<b>(2.127)</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>14.087</b>	<b>14.790</b>

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva

Conciliación de la tasa impositiva legal	Al 31 de diciembre de 2011 %	Al 31 de diciembre de 2010 %
Tasa impositiva legal	20,00	17,00
Diferencias permanentes	0,16	3,29
Efectos por diferencias/cambio de tasa	(1,70)	(5,43)
Ajuste por estimación ejercicio anterior	-	-
<b>Total ajustes a la tasa impositiva legal</b>	<b>(1,54)</b>	<b>(2,14)</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>18,46</b>	<b>14,86</b>

## 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

<b>Corrientes</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$</b>
Préstamos que devengan intereses	44.146	39.504
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 21) (1)	18.805	29.427
Otros Pasivos financieros (2)	5.985	7.007
<b>Total</b>	<b>68.936</b>	<b>75.938</b>

<b>No corrientes</b>		
Préstamos que devengan intereses	524.678	566.375
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 21) (1)	36.161	32.177
Otros Pasivos financieros (2)	1.718	9.447
<b>Total</b>	<b>562.557</b>	<b>607.999</b>

(1) Swap de tasa de interés.

(2) 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:

<b>Corrientes</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$</b>
Préstamos con entidades de crédito	44.146	39.504
<b>Subtotal corrientes</b>	<b>44.146</b>	<b>39.504</b>
<b>No corrientes</b>		
Préstamos con entidades de crédito	524.678	566.375
<b>Subtotal no corrientes</b>	<b>524.678</b>	<b>566.375</b>
<b>Total obligación con instituciones financieras</b>	<b>568.824</b>	<b>605.879</b>

La última cuota del crédito usado en el financiamiento de la construcción de la Unidad 4 de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. vence el 16 de octubre de 2022.

El total de recursos ajenos incluye pasivos garantizados por un importe de MUS\$ 524.678

al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 566.375 al 31 de diciembre de 2010) los que se encuentran contabilizados en los pasivos financieros no corrientes y MUS\$ 44.146 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 diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades de crédito	524.678	566.375	524.678	566.375
<b>Total</b>	<b>524.678</b>	<b>566.375</b>	<b>524.678</b>	<b>566.375</b>

Los valores razonables de los pasivos financieros corrientes equivalen a su importe en libros (Ver Nota 3.1 letra a) ii).

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 costo amortizado de US\$ 63.790.346,67 al 31 de diciembre 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 costo amortizado de US\$ 32.931.766,45 al 31 de diciembre 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 costo amortizado de US\$ 22.884.786,84 al 31 de diciembre 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 costo amortizado de US\$ 26.198.064,84 al 31 de diciembre de 2011.

- Contrato de 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 nominal de US\$ 227.868.381,16 el cual mantiene un monto de costo amortizado de US\$ 204.922.035,05 al 31 de diciembre 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 nominal de US\$ 237.600.000,00 el cual mantiene un monto de costo amortizado de US\$ 225.363.600,01 al 31 de diciembre de 2011.

Individualización de Préstamos Bancarios por Deudor  
Pasivos Financieros Corrientes al 31 de diciembre 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.	1,46%	LIBOR + spread	11.590	32.556
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	Caja Madrid	España	Dólar	Al Vcto.	4,86%	4,86%	422	790
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	ABN AMRO BANK	USA	Dólar	Al Vcto.	4,92%	4,92%	1.286	2.409
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	ABN AMRO BANK	USA	Dólar	Al Vcto.	4,94%	4,94%	430	806
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.,CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	4,99%	4,99%	1.223	2.298
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%	607	1.140
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.,CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	4,91%	4,91%	601	1.125
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%	691	1.262
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,57%	4,57%	345	630
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,62%	4,62%	349	639
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%	609	1.143
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%	-	5.985
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b>										<b>18.153</b>	<b>50.783</b>

## Pasivos Financieros 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	
										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%	4,59%	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
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>										<b>21.402</b>	<b>54.536</b>

### Pasivos Financieros No Corrientes al 31 de diciembre 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	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.,CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	1,46%	LIBOR + spread	90.836	101.293	332.549
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%	1.718	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	Caja Madrid	España	Dólar	Al Vcto.	4,86%	4,86%	1.007	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	ABN AMRO BANK	USA	Dólar	Al Vcto.	4,92%	4,92%	3.063	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	ABN AMRO BANK	USA	Dólar	Al Vcto.	4,94%	4,94%	1.026	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.,CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	4,99%	4,99%	5.336	3.020	-
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%	2.648	1.496	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	C.Agric.,CIB, N.Y. B.	USA	Dólar	Al Vcto.	4,91%	4,91%	2.616	1.473	-
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%	2.956	1.738	453
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,57%	4,57%	1.475	867	226
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,62%	4,62%	1.495	882	232
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%	2.653	1.499	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b>										<b>116.829</b>	<b>112.268</b>	<b>333.460</b>

### 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	Empresa 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	Empresa 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	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	Caja Madrid	España	Dólar	Al Vcto.	4,86%	4,86%	1.861	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	0-E	ABN AMRO BANK	USA	Dólar	Al Vcto.	4,92%	4,92%	7.585	-	-
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%	2.948	836	20
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%	7.289	3.577	495
96.635.700-2	Empresa 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	Empresa 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	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Dólar	Al Vcto.	4,97%	4,97%	2.700	898	125
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>										<b>120.434</b>	<b>101.994</b>	<b>385.571</b>

## 17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Detalle	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Acreedores comerciales	38.830	15.363
Otras cuentas por pagar	14.624	1.688
<b>Total</b>	<b>53.454</b>	<b>17.051</b>

## 18. OTRAS PROVISIONES

El detalle de las provisiones corrientes y no corrientes se incluye en el siguiente cuadro:

Corrientes	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Provisión por reclamaciones legales (a)	892	543
Participación en utilidades y bonos (b)	301	395
Reliquidaciones de subtransmisión y otros costos negocio eléctrico (c)	10	7.412
<b>Total</b>	<b>1.203</b>	<b>8.350</b>

No Corrientes	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Indemnizaciones al personal (d)	1.160	-
Desmantelamiento y restauración (e)	5.124	4.439
<b>Total</b>	<b>6.284</b>	<b>4.439</b>

### 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 diciembre de 2011.

### b) Participación en utilidades y bonos

La provisión de beneficios a empleados corresponde a bonos que, algunos de ellos, se pagan al término del ejercicio financiero y aguinaldos pagaderos en el transcurso del año.

Por otra parte, la Sociedad otorga a sus trabajadores diferentes planes de beneficios tales como seguros de salud, de vida y 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) Indemnizaciones al personal

Esta provisión corresponde al valor actual de la obligación por prestaciones definidas a la fecha de cierre de los estados financieros.

e) 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 y retiro de los activos de transmisión eléctrica de la filial. El plazo esperado de desembolso fluctúa entre 35 y 50 años, dependiendo de las leyes, regulaciones o contratos que originan la obligación.

Movimientos en provisiones corrientes al 31 de diciembre de 2011

Movimiento en provisiones corrientes	Reclamaciones legales MUS\$	Participación en utilidades y bonos MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	543	395	7.412	8.350
Incremento (decremento) en provisiones existentes	389	(22)	(7.313)	(6.946)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(40)	(72)	(89)	(201)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>892</b>	<b>301</b>	<b>10</b>	<b>1.203</b>

Movimientos en provisiones no corrientes al 31 de diciembre de 2011

Movimiento en provisiones no corrientes	Indemnizaciones Al personal MUS\$	Desmantelamiento y restauración MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	-	4.439	4.439
Incremento (decremento) en provisiones existentes	1.160	418	1.578
Intereses devengados en el periodo	-	267	267
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>1.160</b>	<b>5.124</b>	<b>6.284</b>

## 19. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Los beneficios a los empleados se determinan y registran de acuerdo a los criterios descritos en la Nota 2.17 a) y b).

a) El saldo de las obligaciones por beneficios a los empleados, pasivos corrientes, es el siguiente:

Detalle	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Beneficios a los empleados - corriente	580	602
<b>Total</b>	<b>580</b>	<b>602</b>

b) El movimiento de las obligaciones por beneficios post empleo, pasivos no corrientes, es el siguiente:

Valor presente de las obligaciones por plan de beneficios definidos post empleo	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>538</b>	<b>410</b>
Costo de los servicios corrientes obligación	587	99
Costo por intereses por obligación	33	28
Ganancias- (Pérdidas) actuariales obligación	-	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	2	1
Beneficios pagados	-	-
Transferencia de personal	-	-
Liquidaciones	-	-
<b>Total</b>	<b>1.160</b>	<b>538</b>

Las obligaciones por beneficios post empleo se registraron en el periodo 2011, y no en el periodo 2010 ya que se consideraron inmateriales. El cuadro anterior muestra los efectos del año 2010, sólo para efectos comparativos.

c) Los supuestos actuariales para el cálculo de la provisión son los siguientes:

Valor presente de las obligaciones por plan de beneficios definidos post empleo	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Tasa de descuento nominal	BCU 10 y 20 años	BCU 10 y 20 años
Tasa promedio de rotación	1,5%	1,5%
Tasa esperada de incrementos salariales	UF+1%	UF+1%
Tabla de mortalidad	tabla rentas vitalicias año 2009	tabla rentas vitalicias año 2004
Edades de jubilación	65 años Hombres 60 años mujeres	65 años Hombres 60 años mujeres

Los supuestos actuariales considerados en el cálculo incluyen la probabilidad de tales pagos o beneficios basado en la mortalidad de empleados (tabla rentas vitalicias año 2009), futuros costos y niveles de beneficios y tasas de descuento. La tasa de descuento está basada en referencia al rendimiento de los bonos soberanos en Unidad de Fomento del Banco Central de Chile (BCU 10 y 20 años) y las utilizadas por la Compañía fueron las publicadas en el mes diciembre 2011, para 10 años 2,64% y para 20 años 2,90%.

Las condiciones en el pago del beneficio corresponde a días de remuneración por año trabajado en la empresa, cuando los empleados dejan de pertenecer a ésta, por fallecimiento o invalidez, terminando dicho beneficio como máximo para los hombres a los 65 años y las mujeres a los 60 años, edades normales de jubilación por vejez según el sistema de pensiones Chileno establecido en el DL 3.500 de 1980.

Los supuestos utilizados en esta valoración para realizar las proyecciones respecto a tasas de rotación, tasa de incremento de las remuneraciones y tasa de interés de descuento, son calculados de acuerdo a su comportamiento histórico y expectativas en el mediano y largo plazo.

Para determinar la obligación total de la empresa, se utilizó un modelo de simulación matemático que fue programado computacionalmente y que procesó a cada uno de los empleados, individualmente.

Este modelo consideró como tiempo discreto a los años, de tal modo que anualmente se determinó la edad de cada persona y su remuneración de acuerdo a la tasa de crecimiento. Así, cada persona fue simulada desde el inicio de vigencia de su contrato de trabajo o cuando empezó a ganar los beneficios, hasta el mes en que alcanza la edad normal de jubilación, generando en cada período su eventual retiro de acuerdo a la tasa de rotación de la empresa y a las tasas de mortalidad e invalidez según la edad alcanzada. Al llegar a la edad de jubilación, el empleado termina su prestación de servicios a la empresa y se indemniza por jubilación por vejez.

## 20. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de este rubro es el siguiente:

<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$</b>
Provisión impuesto de primera categoría	5.489	2.814
Pagos provisionales mensuales	533	-
Impuesto único Art. 21	34	20
<b>Total</b>	<b>6.056</b>	<b>2.834</b>

## 21. PASIVOS DE COBERTURA

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

<b>Corriente</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$</b>
Swap de tasa de interés (1)	18.805	26.516
Forward de moneda (2)	-	2.911
<b>Total</b>	<b>18.805</b>	<b>29.427</b>
<b>No corriente</b>		
Swap de tasa de interés (1)	36.161	32.177
<b>Total</b>	<b>36.161</b>	<b>32.177</b>

(1) Estos Swap 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 2.9, letra d).

La ineffectividad de estos instrumentos fue reconocida en resultados por un monto de MUS\$ 1.936 al 31 de diciembre de 2011 y de MUS\$ 567 al 31 de diciembre de 2010.

(2) Estos Forward 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 2.9, letra d).

Al 31 de diciembre de 2011 estos Forward se clasifican en Otros Activos Financieros y ascienden a MUS\$ 2.638 y se detallan en Nota 6 Instrumentos Financieros.

## 22. PATRIMONIO

### a) Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de diciembre 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) Dividendos

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Empresa Eléctrica Guacolda S.A., celebrada el 21 de abril de 2011, acordó distribuir como dividendo definitivo el equivalente a un 30% de las utilidades líquidas del ejercicio 2010. El dividendo definitivo acordado por la Junta General Ordinaria ascendió a US\$ 0,1167560357 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

Con fecha 03 de mayo de 2011 se efectuó el pago del dividendo.

### c) Gestión de Capital

El Capital incluye capital suscrito y pagado, otras participaciones, otras reservas y ganancias (pérdidas) acumuladas.

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.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podrá ajustar el pago de dividendos a los accionistas, el capital de retorno a los accionistas o emitir nuevas acciones.

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

d) Número de acciones

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

Corriente	Número de acciones en miles	
	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Saldo inicial de acciones	217.691	217.691
<b>Total</b>	<b>217.691</b>	<b>217.691</b>

### 23. OTRAS PARTICIPACIONES Y RESERVAS

Las otras participaciones y reservas se detallan a continuación:

Otras participaciones y reservas	Otras participaciones en el patrimonio (1) MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja (2) MUS\$
Al 1 de enero de 2011	54.221	(46.595)
Ganancias (pérdidas) por valor razonable del ejercicio	-	6.516
Impuesto sobre ganancias del valor razonable	-	(1.326)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>54.221</b>	<b>(41.405)</b>

Otras participaciones y reservas	Otras participaciones en el patrimonio (1) MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja (2) MUS\$
Al 1 de enero de 2010	54.221	(42.196)
Ganancias (pérdidas) por valor razonable del ejercicio	-	(5.724)
Impuesto sobre ganancias del valor razonable	-	1.325
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>54.221</b>	<b>(46.595)</b>

(1) Otras Participaciones en el Patrimonio corresponde a la distribución de utilidades del año 2007 y 2008 acordada en Juntas Ordinarias de Accionistas, 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, además registros de forwards que cubren las diferencias de cambio de ventas futuras, todas no realizadas.

## 24. GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

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

Detalle	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Saldo inicial	151.498	114.559
Distribución de utilidades	(25.418)	(22.439)
Dividendo Mínimo	(18.665)	(25.345)
Reverso de provisión dividendo mínimo	25.345	-
Resultado del ejercicio	62.218	84.723
<b>Total</b>	<b>194.978</b>	<b>151.498</b>

## 25. INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:

Detalle	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Ventas a clientes	405.973	277.857
Ventas al mercado spot	32.974	103.186
Ingresos uso sistema de transmisión	89.274	60.403
Servicio de descarga, muellaje y otros	9.161	7.284
<b>Total</b>	<b>537.382</b>	<b>448.730</b>

## 26. 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:

Detalle	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Compra de energía y potencia	80.162	24.759
Costo uso sistema de transmisión	64.204	61.052
Costo consumo de combustibles	181.364	143.845
Costo de ventas productivos y otros	48.546	35.323
Gastos del personal	10.975	9.311
Depreciación	37.318	35.673
<b>Total</b>	<b>422.569</b>	<b>309.963</b>

b) Gastos del personal

Detalle	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Sueldos y salarios	10.655	8.746
Beneficios a corto plazo a los empleados	269	533
Otros gastos de personal	51	32
<b>Total</b>	<b>10.975</b>	<b>9.311</b>

**27. COSTOS FINANCIEROS**

Los costos financieros se detallan a continuación:

Detalle	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Intereses préstamos bancarios	9.691	8.969
Intereses, swap de tasa y de moneda	27.669	27.200
Otros costos financieros	544	976
<b>Total</b>	<b>37.904</b>	<b>37.145</b>

**28. DIFERENCIAS DE CAMBIO**

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

Detalle	Moneda	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	Peso Chileno	(692)	(3.845)
Deudores comerciales	Peso Chileno	(3.725)	4.487
Cuentas por cobrar a relacionadas	Peso Chileno	(168)	78
Activos por impuestos corrientes	UTM *	47	311
Otros activos	Peso Chileno	(993)	1.235
Cuentas por pagar comerciales	Peso Chileno	593	15
Cuentas por pagar a relacionadas	Peso Chileno	264	(80)
Otros pasivos	Peso Chileno	1.620	(4.379)
Diferencia de consolidación	Peso Chileno	(4)	(700)
<b>Total</b>		<b>(3.058)</b>	<b>(2.878)</b>

(\*) Unidad tributaria mensual

## 29. 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 S.A., Eléctrica Santiago S.A. y Endesa S.A. 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 Sociedad 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 S.A. 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.

a.3) Denuncia a empresa Transelec S.A ante la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC).

Con fecha 5 de diciembre de 2011, Empresa Eléctrica Guacolda S.A. presentó ante la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) una denuncia en contra de la empresa Transelec S.A. por no pago de la Factura N° 11856, por el monto de \$2.331.240.722, Factura N° 11957, por el monto de \$1.181.405.399, Factura N° 12029, por el monto de \$290.983.492, y Factura N° 12220, por el monto de \$935.938.862, todas correspondientes a los cálculos publicados por el CDEC-SIC, por concepto de las reliquidaciones de los ingresos tarifarios del Sistema de Transmisión Troncal, basado en los cálculos de la Dirección de Peajes que efectuó este organismo entre los meses de junio a octubre de 2011.

Empresa Eléctrica Guacolda S.A. fundó esta denuncia en la improcedencia e ilegalidad del actuar de Transelec S.A., acreditado en sus cartas de fechas 9 de agosto 2011, 24 de agosto 2011, 6 de septiembre 2011, 9 de septiembre 2011, 5 de octubre de 2011 y 2 de diciembre de 2011, mediante las cuales esta última manifiesta su decisión de no enterar los montos señalados precedentemente y de devolver las facturas válidamente emitidas por Empresa Eléctrica Guacolda S.A., junto con requerirle la emisión de nuevas facturas, descontando los montos adeudados a Transelec S.A., por las empresas Campanario Generación S.A. y Central Tierra Amarilla S.A.

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.

Con fecha 4 de Octubre de 2011, mediante Resolución Exenta N° 2696, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles dispuso aplicar a Empresa Eléctrica Guacolda S.A. una multa ascendente a 622 U.T.A. (Unidad tributaria anual), por supuestas infracciones en que habría incurrido la Sociedad en la falla generalizada del Sistema Interconectado Central ocurrida el día 14 de marzo de 2010. La Sociedad interpuso en plazo y forma un recurso de reposición en contra de la Resolución Exenta N° 2696, el cual se encuentra en tramitación y se efectuó la presentación ante la Contraloría General de la República objetando su juricidad.

b.7) Oficio Ordinario N° 7519 dictado por la SEC con fecha 30 de julio de 2010 en contra de la Compañía Transmisora del Norte Chico S.A. por supuestas infracciones al artículo 137 del DFL N°4/20.018, 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 Compañía Transmisora del Norte Chico S.A. presentó a la SEC, dentro de plazo, una solicitud de anulación de sus descargos, encontrándose aún pendiente su resolución.

Con fecha 4 de Octubre de 2011, mediante Resolución Exenta N° 2695, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles resolvió aplicar a Compañía Transmisora del Norte Chico S.A. una multa ascendente a 104 U.T.A. (Unidad tributaria anual), con motivo de la falla generalizada del Sistema Interconectado Central ocurrida el día 14 de marzo de 2010. La Sociedad interpuso en plazo y forma un recurso de reposición en contra de la Resolución Exenta N° 2695, el cual se encuentra en tramitación y se efectuó la presentación ante la Contraloría General de la República objetando su juricidad.

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 U.T.A. 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 la que el 10 de mayo de 2011, rechazó el recurso de reclamación presentado por la Sociedad, resolución que se apeló ante la Excelentísima Corte Suprema y que fue rechazada con fecha 23 de agosto de 2011.

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 U.T.A. 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.

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 Pangué 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 Cenelca 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 Cenelca 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. Con fecha 27 de mayo de 2011 el tribunal de primera instancia rechazó las pretensiones de la demandante, resolución que apeló ante la I. Corte de Apelaciones de Santiago, que se encuentra pendiente de resolución.

d.4) Con fecha 19 de octubre de 2011, Empresa Eléctrica Guacolda S.A. verificó en el término ordinario del procedimiento de quiebra seguido contra la empresa Campanario Generación S.A., ante el 6° Juzgado Civil de Santiago, Rol N° 40.178-2011, un crédito por la suma de \$ 3.984.726.620, más intereses corrientes.

Adicionalmente, también con fecha 19 de octubre de 2011, Compañía Transmisora del Norte Chico S.A., verificó ordinariamente en el mismo procedimiento de quiebra antes aludido, un crédito por la suma de \$ 715.754.653, más intereses corrientes.

#### 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 surgieron 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 (Ver Nota 18).

### **30. 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

- Mantenimiento 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;
- Mantenimiento 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.

**31. 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.

Detalle	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 30 de diciembre de 2010 MUS\$
Ganancias del ejercicio	62.218	84.723
Promedio ponderado de acciones vigentes durante el ejercicio (miles)	217.691	217.691
<b>Ganancias por acción</b>		
<b>Ganancias básicas y diluidas por acción (US\$)</b>	<b>0,29</b>	<b>0,39</b>

**32. MEDIO AMBIENTE**

1. Empresa Eléctrica Guacolda S.A., como se indica en Nota 2.20, ha incurrido en los siguientes desembolsos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011:

Detalle	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Programa de monitoreo ambiental	(913)	(697)
Equipos y cursos de mediciones isocinéticas	(4)	-
Otros	(5)	(4)
<b>Total</b>	<b>(922)</b>	<b>(701)</b>

2. 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 U.T.M. 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.

3. 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 U.T.M. 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. Con fecha 26 de julio de 2011, el Servicio de Evaluación Ambiental resolvió acoger parcialmente el recurso jerárquico rebajando la multa inicial a 300 U.T.M.

4. 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. En contra de esta resolución se interpuso un Recurso de Reclamación ante el Servicio Evaluación Ambiental, el cual se encuentra en tramitación.

### **33. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN**

Con fecha 27 de febrero de 2012, Guacolda interpuso ante la Corte de Apelaciones de Santiago un recurso de reclamación de ilegalidad en contra de la resolución 239 de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, que resolvió modificar la metodología de asignación de los retiros asociados a los compromisos de la empresa Campanario Generación S.A. establecido en la Resolución N° 2288 de esa misma Superintendencia, encontrándose pendiente su resolución.

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