

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

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

El presente documento consta de las siguientes secciones:

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

**Informe de los Auditores Independientes
Revisión de Estados Financieros Intermedios**

Señores
Accionistas y Directores
AES Gener S.A.:

1. Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de AES Gener S.A. y filiales al 30 de junio de 2011 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de AES Gener S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas establecidas en Chile. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con la NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Con fecha 14 de marzo de 2011 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de AES Gener S.A. y filiales, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2010 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Charles A. Bunce

Santiago, 24 de agosto de 2011

ERNST & YOUNG LTDA.

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

Nota 1- INFORMACIÓN GENERAL

Nota 2- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

- 2.1. Bases de Preparación
- 2.2. Bases de Consolidación
- 2.3. Asociadas
- 2.4. Segmentos Operativos
- 2.5. Transacciones en Moneda Extranjera
- 2.6. Propiedades, Planta y Equipos
- 2.7. Activos Intangibles
- 2.8. Deterioro de Valor de los Activos no Financieros
- 2.9. Activos Financieros
- 2.10. Pasivos Financieros
- 2.11. Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura
- 2.12. Inventarios
- 2.13. Efectivo y Equivalentes al Efectivo
- 2.14. Capital Emitido
- 2.15. Impuestos
- 2.16. Beneficios a los Empleados
- 2.17. Provisiones
- 2.18. Reconocimiento de Ingresos
- 2.19. Arrendamientos
- 2.20. Dividendos
- 2.21. Gastos de Medio Ambiente

Nota 3- GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- 3.1. Política de Gestión de Riesgos
- 3.2. Factores de Riesgo
- 3.3. Medición del Riesgo

Nota 4- USO DE ESTIMACIONES, JUICIOS Y SUPUESTOS CONTABLES

Nota 5- SEGMENTOS OPERATIVOS

- 5.1 Definición de Segmentos
- 5.2 Clientes por Segmentos
- 5.3 Activos por Segmentos
- 5.4 Ingresos y Costos por Segmentos

Nota 6- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Nota 7- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Nota 8- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- 8.1 Activos Financieros por Categoría
- 8.2 Calidad Crediticia de Activos Financieros
- 8.3 Pasivos Financieros por Categoría
- 8.4 Instrumentos Derivados
- 8.5 Valoración de Instrumentos Derivados

- Nota 9- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS
- Nota 10- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR
- Nota 11- SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS
 - 11.1 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas
 - 11.2 Directorio y Personal Clave
- Nota 12- INVENTARIOS
- Nota 13- IMPUESTOS CORRIENTES
- Nota 14- INVERSIONES EN ASOCIADAS
- Nota 15- ACTIVOS INTANGIBLES
- Nota 16- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS
- Nota 17- IMPUESTOS DIFERIDOS
- Nota 18- OTROS PASIVOS FINANCIEROS
 - 18.1 Préstamos que Devengan Intereses
- Nota 19- CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR
- Nota 20- PROVISIONES
- Nota 21- BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS
 - 21.1 Valor Presente de las Obligaciones Post-empleo
 - 21.2 Gastos Reconocidos en Resultados
 - 21.3 Otras Revelaciones
- Nota 22- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS
 - 22.1 Ingresos Diferidos
 - 22.2 Pasivos Acumulados
 - 22.3 Otros Pasivos
- Nota 23- PATRIMONIO NETO
 - 23.1 Gestión del Capital
 - 23.2 Capital Suscrito y Pagado
 - 23.3 Aumento de Capital
 - 23.4 Política de Dividendos
 - 23.5 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas
 - 23.6 Otras Participaciones en el Patrimonio
 - 23.7 Otras Reservas
 - 23.8 Restricciones a la Disposición de fondos de las Subsidiarias

- Nota 24- INGRESOS
- Nota 25- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES
 25.1 Gastos por Naturaleza
 25.2 Gastos del Personal
- Nota 26- OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS)
- Nota 27- RESULTADO FINANCIERO
- Nota 28- RESULTADO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS
- Nota 29- UTILIDAD POR ACCIÓN
- Nota 30- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS
 30.1 Garantías Otorgadas
 30.2 Litigios y Divergencias
 30.3 Compromisos Financieros
 30.4 Otras Obligaciones Contingentes
- Nota 31- GARANTIAS
- Nota 32- PAGOS BASADOS EN ACCIONES
- Nota 33- GASTOS DE MEDIO AMBIENTE
- Nota 34- ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
- Nota 35- HECHOS POSTERIORES

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

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

ACTIVOS	Nota	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
		MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	239.297	294.261
Otros activos financieros corrientes	7	202.118	300.500
Otros activos no financieros, corrientes	9	20.335	11.476
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10	441.803	422.540
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	11.894	12.437
Inventarios	12	67.368	42.078
Activos por impuestos corrientes	13	13.156	2.363
Total Activos Corrientes		995.971	1.085.655
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	7	66.163	68.631
Otros activos no financieros no corrientes	9	13.547	16.013
Derechos por cobrar no corrientes	10	6.159	8.171
Inversiones en asociadas	14	260.388	252.051
Activos intangibles	15	12.680	12.682
Plusvalía	15	7.309	7.309
Propiedades, planta y equipo	16	4.323.572	4.179.193
Activos por impuestos diferidos	17	14.936	27.448
Total Activos No Corrientes		4.704.754	4.571.498
TOTAL ACTIVOS		5.700.725	5.657.153

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

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

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
		MUS\$	MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	18	88.875	97.946
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	19	251.981	314.335
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	11	8.979	26.313
Otras provisiones, corrientes	20	1.881	4.244
Pasivos por impuestos, corrientes	13	5.704	31.621
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	2.444	3.014
Otros pasivos no financieros, corrientes	22	20.509	21.982
Total Pasivos Corrientes		380.373	499.455
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	2.154.796	2.100.472
Otras cuentas por pagar no corrientes	19	47.864	50.737
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	11	469	2.376
Otras provisiones no corrientes	20	32.908	31.035
Pasivos por impuestos diferidos	17	380.651	366.885
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	21	30.927	29.719
Otros pasivos no financieros no corrientes	22	25.118	27.524
Total Pasivos No Corrientes		2.672.733	2.608.748
TOTAL PASIVOS		3.053.106	3.108.203
PATRIMONIO			
Capital emitido		1.901.720	1.901.720
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	649.400	511.238
Primas de emisión		49.908	49.908
Otras participaciones en el patrimonio	23	221.737	293.452
Otras reservas	23	(175.252)	(207.455)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.647.513	2.548.863
Participaciones no controladoras		106	87
Total Patrimonio Neto		2.647.619	2.548.950
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		5.700.725	5.657.153

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados Interinos

Por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	Acumulado		Trimestre	
		30 de junio 2011 MUS\$	30 de junio 2010 MUS\$	30 de junio 2011 MUS\$	30 de junio 2010 MUS\$
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	24	1.159.254	882.444	578.637	428.014
Costo de ventas	25	(758.324)	(664.951)	(378.048)	(314.116)
Ganancia bruta		400.930	217.493	200.589	113.898
Otros ingresos, por función		2.738	2.988	1.362	1.324
Gasto de administración	25	(74.519)	(55.892)	(28.919)	(22.578)
Otros gastos, por función	25	(3.618)	(5.622)	(438)	(3.055)
Otras ganancias (pérdidas)	26	820	(8.091)	4.668	(7.817)
Ingresos financieros	27	4.785	2.945	2.963	1.795
Costos financieros	27	(53.257)	(38.880)	(30.522)	(20.010)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	14	19.198	13.290	11.528	6.471
Diferencias de cambio	27	8.605	(11.137)	11.040	(8.088)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		305.682	117.094	172.271	61.940
Gasto por impuestos a las ganancias	28	(70.768)	(16.306)	(40.879)	(17.820)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		234.914	100.788	131.392	44.120
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		234.914	100.788	131.392	44.120
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		234.903	103.843	131.384	45.995
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		11	(3.055)	8	(1.875)
Ganancia (pérdida)		234.914	100.788	131.392	44.120
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,02910	0,01290	0,01630	0,00570
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,02910	0,01290	0,01630	0,00570
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,02910	0,01290	0,01630	0,00570
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,02910	0,01290	0,01630	0,00570

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

AES Gener S.A. y Subsidiarias

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados Interinos

Por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Acumulado		Trimestre	
	30 de junio 2011	30 de junio 2010	30 de junio 2011	30 de junio 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	234.914	100.788	131.392	44.120
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	34.084	32.257	25.734	2.705
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	34.084	32.257	25.734	2.705
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(10.492)	(78.133)	(30.211)	(79.182)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(10.492)	(78.133)	(30.211)	(79.182)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	90	2.771	35	1.053
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	18	-	18	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	1.848	(5.478)	(256)	(3.733)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	25.548	(48.583)	(4.680)	(79.157)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6.659	13.929	5.395	13.947
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(4)		(4)	
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	6.655	13.929	5.391	13.947
Otro resultado integral	32.203	(34.654)	711	(65.210)
Resultado integral total	267.117	66.134	132.103	(21.090)
 Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	267.106	69.189	132.095	(19.215)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	11	(3.055)	8	(1.875)
Resultado integral total	267.117	66.134	132.103	(21.090)

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

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

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Otras Reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
				Reservas de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total Otras reservas				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01 enero 2011	1.901.720	49.908	293.452	33.643	(95.765)	(1.923)	(143.410)	(207.455)	511.238	2.548.863	87	2.548.950
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	234.903	234.903	11	234.914
Otro resultado integral	-	-	-	34.084	(1.985)	14	90	32.203	-	32.203	-	32.203
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	267.106	11	267.117
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(168.737)	(168.737)	-	(168.737)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(71.715)	-	-	-	-	-	71.996	281	8	289
Total de cambios en patrimonio	-	-	(71.715)	34.084	(1.985)	14	90	32.203	138.162	98.650	19	98.669
Saldo Final Período Actual 30 junio 2011	1.901.720	49.908	221.737	67.727	(97.750)	(1.909)	(143.320)	(175.252)	649.400	2.647.513	106	2.647.619

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Otras Reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
				Reservas de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total Otras reservas				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01 enero 2010	1.901.720	49.908	165.082	(713)	(21.124)	-	(146.888)	(168.725)	645.781	2.593.766	8.732	2.602.498
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	103.843	103.843	(3.055)	100.788
Otro resultado integral	-	-	-	32.257	(69.682)	-	2.771	(34.654)	-	(34.654)	-	(34.654)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	103.843	69.189	(3.055)	66.134
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(103.354)	(103.354)	-	(103.354)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	128.164	-	-	-	-	-	(127.930)	234	(1.735)	(1.501)
Total de cambios en patrimonio	-	-	128.164	32.257	(69.682)	-	2.771	(34.654)	(127.441)	(33.931)	(4.790)	(38.721)
Saldo Final Período Actual 30 junio 2010	1.901.720	49.908	293.246	31.544	(90.806)	-	(144.117)	(203.379)	518.340	2.559.835	3.942	2.563.777

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

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	30 de junio 2011	30 de junio 2010
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	234.914	100.788
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	70.768	16.306
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(25.292)	3.478
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(112.126)	41.208
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(9.120)	22.490
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(90.714)	(54.574)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	99.917	32.417
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	91.622	82.317
Ajustes por provisiones	2.001	(3.975)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(15.579)	(1.042)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	-	823
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	(19.198)	(13.290)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	37.771	37.583
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	1.241	(704)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	(81)	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	31.210	163.037
Dividendos pagados	(241.374)	(70.284)
Dividendos recibidos	12.708	11.219
Intereses pagados	(33.321)	(43.451)
Intereses recibidos	3.791	4.238
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(73.268)	(40.919)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.338)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(67.678)	124.628
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	258	129
Compras de propiedades, planta y equipo	(172.019)	(339.131)
Compras de activos intangibles	(253)	(2.205)
Otras entradas (salidas) de efectivo	145.829	(4.101)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(26.185)	(345.308)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	57.770	231.656
Total importes procedentes de préstamos	57.770	231.656
Pagos de préstamos	(19.341)	(9.488)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.083)	(1.320)
Otras entradas (salidas) de efectivo	113	(15.746)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	37.459	205.102
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(56.404)	(15.578)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.440	(8.074)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(54.964)	(23.652)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	294.261	162.647
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	239.297	138.995

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERINOS

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

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

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

La Compañía sirve al Sistema Interconectado Central, SIC, a través de cuatro centrales hidroeléctricas de pasada, una central termoeléctrica a carbón y cuatro centrales turbogas a petróleo diesel, todas pertenecientes directamente a Gener. Además sirve al SIC mediante una central de ciclo combinado a gas natural y/o petróleo y una central a petróleo diesel pertenecientes a la subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.A.; una central termoeléctrica a carbón perteneciente a la subsidiaria Empresa Eléctrica Ventanas S.A., dos centrales de cogeneración y una turbina a gas de la subsidiaria Energía Verde S.A. y una central termoeléctrica a carbón perteneciente a la asociada Empresa Eléctrica Guacolda S.A.

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

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

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

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

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

Estos estados financieros consolidados interinos fueron aprobados por el Directorio el 24 de agosto de 2011.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de Preparación

a) Los presentes estados financieros consolidados interinos de AES Gener S.A. y subsidiarias comprenden los estados de situación financiera clasificado consolidados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los estados de resultados integrales interinos por función por los períodos de 6 y 3 meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010, los estados de cambios en el patrimonio neto interinos y de flujo de efectivo preparados utilizando el método indirecto por los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 y sus correspondientes notas, las cuales han sido preparadas y presentadas de acuerdo a NIC 34 "Información financiera interina" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y considerando las respectivas regulaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ("SVS").

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

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

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

Normas Revisadas y Modificadas	Fecha de aplicación obligatoria
<u>Nuevas Normativas</u>	
NIIF 9: Instrumentos financieros - Clasificación y medición	1 de enero de 2013
NIIF 10: Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11: Negocios Conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13: Mediciones a Valor Razonable	1 de enero de 2013
<u>Modificaciones</u>	
NIC 1: Presentación de los Estados Financieros	1 de julio de 2012
NIC 12: Impuestos a las ganancias	1 de enero de 2012
NIC 27: Estados Financieros Separados	1 de enero de 2013
NIC 28: Inversiones en Entidades Asociadas	1 de enero de 2013
NIIF 7: Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de julio de 2011
NIC 19: Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013

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

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

b) Ajuste a los Estados Financieros

En la preparación de los presentes Estados Financieros, la Sociedad reformuló sus Estados Financieros Consolidados producto de la detección de un error en la valorización del Capital Pagado, asociado a la suscripción y pago de 938.121.253 acciones efectuada en los meses de enero y febrero de 2009, según aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 19 de noviembre de 2008. La reformulación de los Estados Financieros se detalla a continuación:

Períodos Estados Financieros	Capital emitido		Prima de emisión	
	Saldo según información originalmente presentada	Saldo reformulado	Saldo según información originalmente presentada	Saldo reformulado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
31 de diciembre 2009	1.907.994	1.901.720	43.634	49.908
31 de marzo 2010	1.907.994	1.901.720	43.634	49.908
30 de junio 2010	1.907.994	1.901.720	43.634	49.908
30 de septiembre 2010	1.907.994	1.901.720	43.634	49.908
31 de diciembre 2010	1.907.994	1.901.720	43.634	49.908
31 de marzo 2011	1.901.720	1.901.720	49.908	49.908

2.2 Bases de Consolidación

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

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

(a) Subsidiarias

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

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

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

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

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

(b) Transacciones con Participaciones no controladoras

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

2.3 Asociadas

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

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

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de

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

2.4 Segmentos Operativos

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

Esta información financiera por segmentos operativos se detalla en Nota 5.

2.5 Transacciones en Moneda Extranjera

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados de AES Gener S.A. se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y todas sus subsidiarias, con excepción de su subsidiaria colombiana, Chivor, cuya moneda funcional es el peso colombiano.

(b) Transacciones y Saldos

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

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

(c) Bases de Conversión

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

	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010	30 de junio 2010
Pesos Chilenos (\$)	468,15	468,01	547,19
Pesos Argentinos (Ar\$)	4,110	3,976	3,931
Pesos Colombianos (Col\$)	1.770,78	1.907,70	1.900,11
Euro	1,4518	1,3280	1,2235
Unidad de Fomento (UF)	0,02139	0,02181	0,02581

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

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

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

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

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

2.6 Propiedades, Planta y Equipos

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

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

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

Para efectos de adopción de NIIF, la Sociedad procedió a revaluar algunos ítemes de propiedades, plantas y equipos de acuerdo a la exención contenida en NIIF 1 “Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”. Los valores razonables de esos activos determinados según la retasación efectuada a la fecha de transición representan su costo atribuido bajo NIIF.

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

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

- (i) Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de

financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.

- (ii) Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción

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

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal, considerando el costo menos el valor residual sobre sus vidas útiles económicas estimadas. Las vidas útiles estimadas correspondientes a las principales clases de activos más relevantes se exponen en Nota 16.

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

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante reconocimiento de pérdidas por deterioro (Nota 2.8).

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

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

2.7 Activos Intangibles

(a) Plusvalía (Menor Valor)

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

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

(b) Programas Informáticos

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

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

(c) Servidumbres

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

(d) Derechos de Agua

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

2.8 Deterioro de Valor de los Activos no Financieros

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor de uso. 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 de la plusvalía, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre por si se hubieran producido eventos que justifiquen reversiones de la pérdida.

2.9 Activos Financieros

Clasificación y Presentación

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

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

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

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(c) Activos Financieros Mantenidos hasta su Vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no-derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si

el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría a categoría de activos financieros disponible para la venta.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

Valorizaciones en Momento de Reconocimiento Inicial y Enajenación

Valorización Inicial.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Valorización posterior

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

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

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

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

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

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

- (i) el uso de transacciones libres recientes entre las partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales,

- (ii) el análisis de flujos de efectivo descontados,
- (iii) los modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los supuestos específicos de la entidad

Deterioro

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

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

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

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

2.10 Pasivos financieros

AES Gener clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, acreedores comerciales, préstamos que devengan intereses o derivados designados como instrumentos de coberturas efectivas (ver Nota 2.11). La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

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

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

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

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

(b) Acreedores comerciales

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

(c) Préstamos que devengan intereses

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

2.11 Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura

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

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

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

(a) Cobertura del Valor Razonable

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

El Grupo no ha utilizado coberturas de valor razonable en los períodos presentados.

(b) Cobertura de Flujos de Caja

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el Otras Reservas. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de "Costo Financiero".

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

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el Otras Reservas hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce

cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en el estado de resultados. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente al estado de resultados dentro de “Costo Financiero”.

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

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

(d) Derivados Implícitos

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

2.12 Inventarios

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

2.13 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

2.14 Capital Emitido

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

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

2.15 Impuestos

Impuestos a las Ganancias

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

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

Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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

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

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectiva la utilización de créditos tributarios. Tanto en Chile como en Colombia las pérdidas tributarias no tienen plazo de expiración, en tanto que en Argentina expiran al quinto año.

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

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

2.16 Beneficios a los Empleados

(a) Beneficios a los Empleados – Corto Plazo

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

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

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

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

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

Las pérdidas y ganancias actuariales inferiores al 10% del valor actual de la obligación por beneficios definidos, se cargan o abonan en el Otras Reservas neto reconocido en el período en el que surgen las mismas.

(c) Compensaciones Basadas en Acciones

AES Corporation, accionista mayoritario de AES Gener S.A., otorga a ciertos empleados de sus subsidiarias compensaciones basadas en acciones, el cual consiste de una combinación de opciones y acciones restringidas. Los derechos sobre estos planes generalmente se devengan en plazos de tres años.

El valor razonable de los servicios de los empleados recibidos a cambio de la concesión de la opción se reconoce como un gasto y un correspondiente incremento o aporte en el patrimonio neto de la Compañía. El costo es medido a la fecha de otorgamiento basado en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio o pasivos emitidos y es reconocido como gasto en base a un método lineal sobre el período de devengo, neto de una estimación por opciones no ejercitadas (ver Nota 32).

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

(d) Indemnizaciones por Años de Servicios

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

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

de descuento está determinada en la misma forma que para los beneficios post-empleo, como está detallado en Nota 2.16 (b) Beneficios post-empleo: planes de beneficios definidos.

2.17 Provisiones

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

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

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

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

2.18 Reconocimiento de Ingresos

El Grupo reconoce los ingresos cuando:

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

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

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

(a) Ingresos por Venta de Productos y Servicios

Los ingresos por ventas de energía y potencia se contabilizan de acuerdo a las entregas físicas de energía y potencia, a los precios establecidos en los respectivos contratos o a los precios prevalecientes en el mercado eléctrico de acuerdo con las regulaciones vigentes. Estos incluyen ingresos de energía y potencia suministrada y no facturada, hasta la fecha de cierre, valorados a los precios definidos en los contratos o en las regulaciones respectivas para cada período. Estos valores se contabilizan en el rubro “Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar” en los activos corrientes.

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

(b) Ingresos por Intereses

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

(c) Ingresos por Dividendos

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

(d) Ingresos Diferidos

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

2.19 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios a la propiedad se clasifican como financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos. El Grupo aplica CINIIF 4 para determinación si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento.

(a) Grupo es el arrendatario – Arrendamiento Financiero

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

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

(b) Grupo es el arrendatario – Arrendamiento Operativo

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

(c) Grupo es el arrendador – Arrendamiento Financiero

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos mínimos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera por cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen durante el período del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante.

(d) Grupo es el arrendador – Arrendamiento Operativo

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

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

2.20 Dividendos

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

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

2.21 Gastos de Medio Ambiente

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

NOTA 3 – GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Política de Gestión de Riesgos

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

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

Entre los aspectos de relevancia se encuentran:

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

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

3.2 Factores de Riesgo

(a) Riesgos de Mercado

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

(i) Riesgo de Tipo de Cambio

Con excepción de las operaciones en Colombia, la moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense, dado que los ingresos, costos e inversiones en equipos son principalmente determinados en base del dólar estadounidense. Asimismo, la Compañía está autorizada para declarar y pagar sus impuestos en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio está asociado a ingresos, costos, inversiones y deuda denominada en moneda distinta al dólar estadounidense. Los principales conceptos determinados en pesos chilenos corresponden a los saldos acumulados de créditos por Resolución Ministerial N° 88, las cuentas por cobrar por venta de electricidad y créditos impositivos mayoritariamente relacionados con créditos de IVA. Al 30 de junio de 2011, Gener mantenía varios contratos a futuro de moneda con bancos con el propósito de disminuir su exposición al peso chileno. Al cierre de junio de 2011, el impacto de una variación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar estadounidense podría generar un impacto de aproximadamente MUS\$17.344 en los resultados de Gener. Durante el primer semestre de 2011, aproximadamente 87% de los ingresos ordinarios y el 92% de los costos de la Compañía están denominados en dólares estadounidenses.

En relación a las subsidiarias extranjeras de la Compañía, cabe señalar que la moneda funcional de Chivor es el peso colombiano dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contrato, y los costos operacionales de la subsidiaria están principalmente ligados al peso colombiano. Al 30 de junio de 2011, las ventas en pesos colombianos representaron 10% de los ingresos consolidados. Adicionalmente, los dividendos de Chivor están determinados en pesos colombianos, aunque se utilizan mecanismos de cobertura financiera para fijar los montos en dólares estadounidenses. Por otra parte, los precios spot en el mercado argentino se fijan en pesos argentinos. El ingreso por estas ventas representó 3% de los ingresos consolidados al cierre de junio de 2011.

A nivel consolidado, las inversiones en plantas nuevas y equipos de mantención son principalmente fijadas en dólares estadounidenses. Las inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja son efectuadas mayoritariamente en dólares estadounidenses. Al 30 de junio de 2011, 82% de las inversiones y saldos en cuenta corriente están denominadas en dólares estadounidenses, 16% en pesos chilenos, 1% en pesos colombianos y 1% en pesos argentinos.

Con respecto a la deuda denominada en moneda distinta al dólar estadounidense, Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de moneda para eliminar el riesgo de tipo de cambio. Para los bonos denominados en UF emitidos en 2007 por aproximadamente MUS\$219.527, Gener contrató un swap de tipo de cambio con la misma vigencia de la deuda. Al cierre de junio 2011, el 97% de la deuda de Gener y sus subsidiarias está denominada en dólares estadounidenses, incluyendo los bonos mencionados previamente. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por moneda en base al capital adeudado, al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	30 de junio	31 de diciembre
	2011	2010
Moneda	%	%
US\$	97,5	97,2
UF	2,2	2,2
Col\$	0,3	0,6

(ii) Riesgo de Tasa de Interés

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

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

	30 de junio	31 de diciembre
	2011	2010
Tasa	%	%
Tasa Fija	88,5	87,4
Tasa Variable	11,5	12,6

(iii) Riesgo de precio de combustible

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

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

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

Actualmente, las compras de diesel y GNL no tienen una cobertura asociada. Dado que en la actualidad la energía contratada de AES Gener se encuentra equilibrada con su generación eficiente, se espera que las unidades de respaldo que utilizan diesel operen sólo en condiciones de estrechez y en condiciones hidrológicas secas en el caso del SIC, vendiendo su energía en el mercado spot. Bajo estas condiciones, y considerando que la central de respaldo Nueva Renca de la subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (“ESSA”) utilizó GNL para su generación durante este período, se estima que un alza del 10% en los costos del combustible diesel durante el primer semestre de 2011, habría significado una variación positiva de aproximadamente MUS\$25.654 en el margen bruto de la Compañía. Cabe señalar que la central Nueva Renca de la subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago puede utilizar alternativamente diesel o GNL y adquiere volúmenes definidos de suministro de GNL bajo contratos de corto plazo cuando su precio es más competitivo que el diesel.

(b) Riesgo de crédito

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

Con respecto a los deudores por venta, los clientes de Gener en Chile son principalmente compañías distribuidoras y clientes industriales de elevada solvencia y sobre 90% de ellas cuenta con clasificaciones de riesgo local y/o internacional de grado de inversión. Las ventas del Grupo Gener en el mercado spot se realizan obligatoriamente a los distintos integrantes deficitarios del CDEC según el despacho económico realizado por esta entidad. Cabe señalar que durante las condiciones hidrológicas secas registradas en el SIC durante el primer semestre de 2011, la Compañía ha sufrido ciertos atrasos de pago de menos de 40 días por parte de un generador del sistema, cuya evolución está siendo monitoreada continuamente. En Colombia, Chivor realiza evaluaciones de riesgo de sus contrapartes basado en una evaluación crediticia interna, que en ciertos casos podría incluir garantías. Durante el año 2010, también en condiciones de sequía, Chivor sufrió problemas de cobranza con un comercializador de energía y eventualmente registró una pérdida de MUS\$1.300 asociado al monto impago. En este caso, el comercializador fue expulsado de la Bolsa y Chivor presentó acciones para intentar recuperar el monto adeudado.

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

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

(c) Riesgo de liquidez

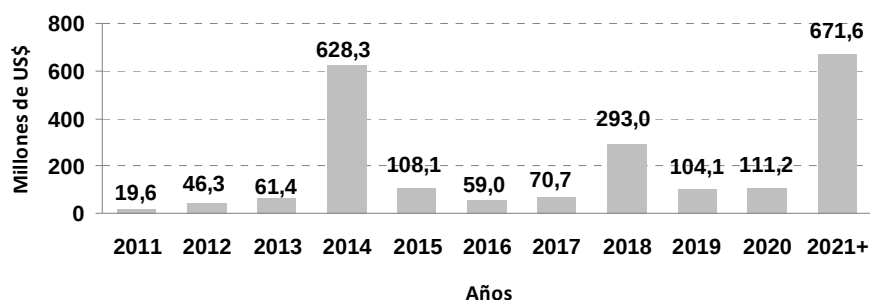
El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la Compañía es mantener un equilibrio entre la continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos bancarios, bonos públicos,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

Al 30 de junio de 2011, Gener contaba con un saldo en fondos disponibles líquidos de MUS\$439.138, que incluye efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$239.297 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata en dólares estadounidenses por un total de MUS\$199.841, registrados en otros activos financieros corrientes. En tanto, al cierre de diciembre de 2010, el saldo en fondos disponibles líquidos fue de MUS\$592.890, incluyendo efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$294.261 y depósitos a plazo y fondos mutuos de liquidez inmediata de MUS\$298.629. Cabe señalar que el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo incluye efectivo, depósitos a plazo con vencimiento original inferior a tres meses, valores negociables, fondos mutuos correspondientes a inversiones en dólares estadounidenses de bajo riesgo y con disponibilidad inmediata, derechos con pactos con retroventa y derechos fiduciarios.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2011, Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$227.713, además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$311.471.

En relación al pago de deuda, Gener no tiene vencimientos importantes hasta el año 2014 (ver nota 35). El gráfico y tabla a continuación, muestra el calendario de vencimientos, basado en el capital adeudado, en millones de dólares estadounidenses:

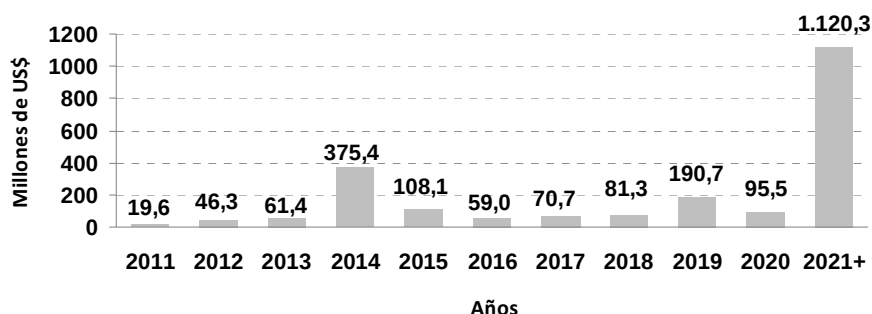
Tabla de amortizaciones



Al 30 de junio de 2011						
		Vencimiento (en MMUS\$)				
	Tasa interés promedio	2011	2012	2013	2014	2015 +
Tasa Fija						
(UF con swap a US\$)	5,50%	-	-	-	-	47,0
(UF con swap a US\$)	7,34%	-	-	-	-	172,5
(US\$)	7,50%	-	-	-	400,0	-
(US\$)	8,00%	-	-	-	-	196,0
(UF)	7,50%	0,4	0,9	1,0	1,1	44,6
(US\$)	9,75%	-	-	-	170,0	-
(US\$)	6,95%	3,0	6,0	6,0	3,0	-
Tasa Variable						
(US\$)	Libor + Spread	9,5	21,1	22,5	25,5	307,5
(US\$)	Libor + Spread	-	18,3	31,9	28,7	650,1
(Col\$)	DTF + Spread	6,7	-	-	-	-
Total		19,6	46,3	61,4	628,3	1.417,7

Como parte del activo manejo de pasivos de la Compañía, en agosto de 2011 se concluyó exitosamente el proceso de refinanciamiento efectuado para extender el vencimiento de parte importante de la deuda corporativa. El proceso incluyó la permuta y rescate voluntario de aproximadamente 63% del bono estadounidense de MUS\$400.000 con vigencia 2014, el rescate voluntario de aproximadamente 48% del bono chileno Serie Q de MUS\$196.000 con vigencia 2019 y la emisión de un nuevo bono estadounidense por un total de MUS\$401.682 con vigencia de 10 años hasta 2021, a una tasa de interés de 5,25%. El calendario de amortizaciones, basado en el capital adeudado, considerando el resultado de la transacción de refinanciamiento descrita anteriormente, se muestra a continuación:

Tabla de amortizaciones



3.3 Medición del Riesgo

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

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

NOTA 4 – USO DE ESTIMACIONES, JUICIOS Y SUPUESTOS CONTABLES

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

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones post empleo con los empleados.
- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Los supuestos utilizados para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros incluyendo riesgo de crédito.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los desembolsos futuros por obligaciones de desmantelamiento y retiro de activos.
- Determinación de existencia de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.
- La valoración de activos y menor valor de inversiones (plusvalía) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que nueva información o nuevos acontecimientos que tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los

efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros, de acuerdo con la NIC 8 “Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores”

NOTA 5 – SEGMENTOS OPERATIVOS

5.1 Definición de Segmentos.

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

Un segmento es un componente del Grupo:

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

La Administración monitorea separadamente los resultados operativos de sus segmentos de negocios para la toma de decisiones relacionadas con asignación de recursos y evaluación de desempeño. El desempeño del segmento es evaluado basado en ciertos indicadores operativos, tales como margen bruto (diferencia entre ingresos ordinarios y costos de ventas) y EBITDA Ajustado (este último se define como el margen bruto antes de gastos de depreciación, deduciendo los gastos de administración y otros gastos varios de operación y finalmente adicionando ciertos ingresos de explotación que no forman parte del margen bruto). Resultados financieros e impuestos a la renta son analizados y administrados en forma consolidada y, por lo tanto, no están alocados a los segmentos operativos.

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

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

5.2 Clientes por Segmentos

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

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

Los segmentos mencionados se refieren a áreas geográficas.

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

5.3 Activos por Segmentos

Los activos por segmento se detallan en el siguiente cuadro:

ACTIVOS POR SEGMENTOS	30 junio 2011					31 diciembre 2010				
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (1)	475.057	135.585	94.788	(245.574)	459.856	491.469	108.679	79.188	(236.188)	443.148
Propiedades, Planta y Equipo, Neto (2)	1.735.567	1.858.092	731.763	(1.851)	4.323.571	1.720.275	1.774.318	686.663	(2.063)	4.179.193
Inversión en Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	260.388	-	-	-	260.388	252.051	-	-	-	252.051

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

(2) Ver Nota 16 Propiedades, plantas y equipos.

5.4 Ingresos y Costos por Segmentos

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

INFORMACION DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	30 junio 2011					Acumulado 30 junio 2010				
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	752.527	304.585	182.122	(79.980)	1.159.254	476.226	238.814	201.927	(34.523)	882.444
Costo de Ventas	602.180	166.154	69.970	(79.980)	758.324	477.769	128.438	93.267	(34.523)	664.951
Margen bruto	150.347	138.431	112.152	-	400.930	(1.543)	110.376	108.660	-	217.493
EBITDA AJUSTADO	150.316	166.200	101.564	-	418.080	2.366	133.464	106.091	-	241.921
Resultado en Inversión Guacolda	19.198	-	-	-	19.198	13.290	-	-	-	13.290
Inversiones de Capital	63.054	120.373	3.009	-	186.436	47.713	152.212	1.705	-	201.630

INFORMACION DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	Trimestre					Trimestre				
	30 junio 2011					30 junio 2010				
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	390.076	163.044	86.858	(61.341)	578.637	232.056	112.868	100.615	(17.525)	428.014
Costo de Ventas	312.682	98.849	27.858	(61.341)	378.048	222.324	67.431	41.886	(17.525)	314.116
Margen bruto	77.394	64.195	59.000	-	200.589	9.732	45.437	58.729	-	113.898
EBITDA AJUSTADO	81.021	81.162	60.702	-	222.885	12.462	58.482	60.448	-	131.392
Resultado en Inversión Guacolda	11.528	-	-	-	11.528	6.471	-	-	-	6.471
Inversiones de Capital	42.770	67.248	2.603	-	112.621	17.423	71.273	1.186	-	89.882

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

	30 de junio 2011	30 de junio 2010
<u>Cálculo de EBITDA Ajustado</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Ingresos de actividades ordinarias	1.159.254	882.444
Costo de ventas	(758.324)	(664.951)
Margen Bruto	400.930	217.493
Depreciación y amortización	91.622	82.317
EBITDA Operacional	492.552	299.810
Prov. Desmantelamiento (ARO)	927	637
Otros Ingresos de la Operación	2.738	2.987
Otros gastos por función	(3.618)	(5.622)
Gastos Administración y ventas	(74.519)	(55.891)
TOTAL EBITDA Ajustado	418.080	241.921

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	52	48
SalDOS en bancos	82.629	46.924
Depósitos a corto plazo	115.360	170.374
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	41.256	76.915
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	239.297	294.261

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

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

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

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

	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	MUS\$	MUS\$
\$	82.358	78.231
Ar\$	7.006	7.422
Col\$	4.959	4.312
US\$	144.974	204.296
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo	239.297	294.261

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, incluido en Efectivo y equivalente de efectivo se mantiene saldos en cuentas bancarias que cuentan con restricciones, sin embargo, están utilizados por parte de la Compañía para efectos operacionales y capital de trabajo, según el siguiente detalle:

		Saldos	
		30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
Compañía	Clase de efectivo	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Otro efectivo con restricciones menores	43.311	12.585
Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Otro efectivo con restricciones menores	20.221	28.342
	Total	63.532	40.927

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

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

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Corriente		No corriente	
	30 de junio 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$	30 de junio 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$
Otros activos financieros				
Depósitos a plazo	199.841	298.629	-	-
Derivado implícito con cambio en resultado	837	488	436	24
Contratos Forward	-	155	-	-
Activos de cobertura	-	209	50.196	53.075
Inversión en Gasoducto Gasandes S.A	-	-	9.878	9.877
Inversión en Gasoducto Gasandes (Argentina)	-	-	2.200	2.200
Cuentas por cobrar a Gasoducto Gasandes S.A.	-	-	2.215	2.215
Inversión CDEC SIC Ltda.	-	-	136	137
Inversión CDEC SING Ltda.	-	-	556	557
Inversiones restringidas	-	-	546	546
Otros activos financieros	1.440	1.019	-	-
Total	202.118	300.500	66.163	68.631

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

Las inversiones en depósito a plazos incluyen inversiones de Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P., las cuales se encuentran restringidas, dado que garantizan la deuda en Bonos que posee la compañía. Al 30 de junio y 31 de diciembre, los saldos de estas inversiones ascienden a MUS\$8.295 y MUS\$8.298, respectivamente.

Los derivados implícitos, contratos forward y activos de cobertura se encuentran registrados a su valor justo (mayor detalle ver Nota 8.4 Instrumentos Derivados).

Las inversiones en Gasoducto Gasandes S.A. (Argentina) y Gasoducto Gasandes S.A., corresponden a un 13% de la participación accionaria que AES Gener S.A. tiene en ambas sociedades (mayor detalle ver Nota 8.1 "Activos financieros por categoría"). (Ver Nota 26: Otras Ganancias (Pérdidas)).

NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

8.1 Activos Financieros por Categoría

La clasificación de activos financieros a las categorías descritas en la Nota 2.9 se detalla a continuación:

	Efectivo y equivalente al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Disponibles para la venta	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
30 de junio 2011						
Efectivo y equivalentes al efectivo	239.297	-	-	-	-	239.297
Otros activos financieros corrientes	-	-	837	-	201.281	202.118
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	343.217	-	-	-	343.217
Otros activos financieros no corrientes	-	546	436	50.196	14.985	66.163
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	11.894	-	-	-	11.894
Total	239.297	355.657	1.273	50.196	216.266	862.689
	Efectivo y equivalente al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Disponibles para la venta	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
31 de diciembre 2010						
Efectivo y equivalentes al efectivo	294.261	-	-	-	-	294.261
Otros activos financieros corrientes	-	-	643	209	299.648	300.500
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	291.087	-	-	-	291.087
Otros activos financieros no corrientes	-	546	24	53.075	14.986	68.631
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	12.437	-	-	-	12.437
Total	294.261	304.070	667	53.284	314.634	966.916

El valor razonable de los activos financieros tales como Efectivo y Efectivo Equivalente y porción corriente de las Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

Los instrumentos registrados en otros activos financieros corrientes y no corrientes clasificados como activos financieros a valor razonable con cambio en resultado y derivados de cobertura (que incluyen derivados implícitos, derivados de cobertura y no designados como de cobertura) se presentan a su valor razonable en el Estado de Situación Financiera. En Nota 8.5 Valor Razonable, se explica la metodología utilizada para el cálculo de sus valores razonables.

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

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

8.2 Calidad Crediticia de Activos Financieros

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

Calidad Crediticia de Contrapartes de Gener y Subsidiarias Chilenas

La compañía evalúa la calidad crediticia de sus contrapartes (clientes), que incluyen principalmente compañías distribuidoras y clientes industriales, que para el caso de Gener sobre el 90% de ellas cuenta con clasificación de riesgo local y/o internacional de grado de inversión. Para el caso de instituciones financieras, incluyen principalmente instituciones con calificación de riesgo “AA” o superior, conforme a las principales agencia de rating de Chile, como Feller Rate y Fitch Chile. Este tipo de agencias de calificación de solvencia, califica la solvencia de mayor (calificación “AAA”) a menor (calificación “E”).

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

Calidad crediticia de contrapartes de subsidiarias extranjeras

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

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

La Administración considera que la subsidiaria Argentina Termoandes S.A. no presenta mayores riesgos crediticios debido a que concentra mayoritariamente sus operaciones comerciales con AES Gener y CAMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Argentino, institución gubernamental).

8.3 Pasivos Financieros por Categoría

	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Otros pasivos financieros	Total
30 de junio 2011	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	3.115	37.452	48.308	88.875
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	280.953	280.953
Otros pasivos financieros no corrientes	-	35.582	2.119.214	2.154.796
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	469	-	8.979	9.448
Total	3.584	73.034	2.457.454	2.534.072

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

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

Los instrumentos registrados en Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes, clasificados como Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultado (derivados no designados como de cobertura y derivados implícitos) y derivados de cobertura se presentan a su valor razonable en el Estado de Situación Financiera. En Nota 8.5 Valor Razonable se explica la metodología utilizada para el cálculo de sus valores razonables.

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

	30 de junio 2011		31 de diciembre 2010	
	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$
Préstamos que devengan intereses				
Préstamos que devengan intereses	2.167.522	2.446.389	2.119.562	2.330.597

8.4 Instrumentos Derivados

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

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

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

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

(a.1) Swaps de tasa de interés

Empresa Eléctrica Ventanas S.A.

En junio de 2007, Empresa Eléctrica Ventanas S.A. firmó cuatro contratos de swap de tasa de interés con los bancos Standard Chartered, Scotiabank, Credit Agricole (anteriormente Calyon) y BNP Paribas (anteriormente Fortis), a 15 años por MUS\$315.000, para fijar tasas de interés variable a una tasa fija durante el período de construcción y el período de operación de su planta.

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

Empresa Eléctrica Angamos S.A.

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

Estos contratos swap cubren parcialmente el crédito sindicado liderado por los bancos Royal Bank of Scotland (anteriormente ABN Amro) y BNP Paribas (anteriormente Fortis) ejecutados en el año 2008. Los valores razonables de estos instrumentos son incluidos en la siguiente tabla:

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Tasas de Interés	30 de junio 2011				31 de diciembre 2010			
				Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Swap Tasa de Interés	Varios	Cobertura de Flujo de Caja	2,80% - 5,77%	-	30.146	28.298	35.582	-	48.771	31.191	38.096
Total				-	30.146	28.298	35.582	-	48.771	31.191	38.096

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

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

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

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

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	30 de junio 2011				31 de diciembre 2010			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cross Currency Swap	Credit Suisse - Deutsche Bank	Cobertura de Flujo de Caja	-	20.050	4.973	-	209	4.304	-	-
Total			-	20.050	4.973	-	209	4.304	-	-

(a.3) Forward de Moneda

En febrero de 2011, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por ventas a clientes regulados, con Deutsche Bank, BCI y Banco de Chile, por un monto nominal total de MUS\$134.080, con vencimientos parciales siendo el último pago el 25 de noviembre de 2011. Los valores nominales vigentes al 30 de junio de 2011 ascienden a MUS\$114.107.

En abril de 2011, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociados a deudores comerciales por venta a clientes regulados, con JP Morgan y Scotiabank, por un monto nominal total de MUS\$57.467, con vencimientos parciales siendo el último pago el 25 de noviembre de 2011. Los valores nominales vigentes al 30 de junio de 2011 ascienden a MUS\$48.908.

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

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	30 de junio 2011				31 de diciembre 2010			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forward de moneda (de cobertura)	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio	-	-	4.181	-	-	-	7.134	-
		Total	-	-	4.181	-	-	-	7.134	-

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

A continuación se detallan los vencimientos de las coberturas:

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

Para mayor detalle sobre los vencimientos de la deuda, ver nota 18 "Otros Pasivos Financieros".

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

Monto reconocido en Otras Reservas por los períodos de 6 meses terminados al:

	30 de junio 2011 MUS\$	30 de junio 2010 MUS\$
Montos reconocidos en Otras Reservas	(1.985)	(69.682)

Montos reconocidos en resultado desde Otras Reservas por los períodos de 6 meses terminados al:

	30 de junio 2011 MUS\$	30 de junio 2010 MUS\$
Amortización Swap Moneda, Bonos serie N	313	313
Amortización Interés Capitalizado	101	44
Porción Inefectividad de Coberturas	(885)	4128

(b) Instrumentos derivados no designados como de cobertura

En noviembre del año 2009 y enero de 2010, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda, asociado a deudores comerciales por ventas a clientes sin contratos, con Banco de Chile, Scotiabank y HSBC, por un monto nominal total de MUS\$81.702, con vencimiento el 28 de noviembre de 2011. Los valores nominales vigentes al 30 de junio de 2011 ascienden a MUS\$17.490.

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

En abril y junio del año 2010, la subsidiaria AES Chivor celebró contratos forward de moneda, asociados a desembolsos en dólares con HSBC, Citibank y JP Morgan por un valor nominal de MUS\$61.252, con vencimientos parciales siendo el último vencimiento en marzo de 2012. Los valores nominales vigentes al 30 de junio de 2011 ascienden a MUS\$58.291

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

Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	30 de junio 2011				31 de diciembre 2010			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forward de moneda (no de cobertura)	Varios	Instrumento Financiero a Valor Razonable con Cambios en Resultado	-	-	3.115	-	155	-	2.435	-
		Total	-	-	3.115	-	155	-	2.435	-

(c) Derivados implícitos (con cambios en resultado)

La subsidiaria Termoandes S.A. mantiene un contrato de suministro de gas natural con distintas contrapartes. El acuerdo contiene una variable relacionada a la indexación al precio de gas natural, que se considera no estrechamente relacionada al contrato principal, por lo cual, ha sido separada y, el derivado implícito fue contabilizado a valor de mercado. El contrato terminó con fecha Enero 2011.

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

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

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

Instrumentos Derivados	30 de junio 2011				31 de diciembre 2010			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Derivado Implícito Termoandes	-	-	-	-	158	-	-	-
Derivado Implícito ESSA	-	-	469	-	-	-	5.072	-
Derivado Implícito AES Gener	837	436	-	-	330	24	-	-
	837	436	469	-	488	24	5.072	-

8.5 Valoración de Instrumentos Derivados

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

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

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

Metodología de Valoración de Instrumentos Derivados

(a) Coberturas de Tasa de Interés

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

(b) Coberturas de Tipo de Cambio

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

(c) Diferencia de Cambios - Forward

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

(d) Derivados Implícitos

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

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

(e) Jerarquía del Valor Razonable de Instrumentos Derivados.

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

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

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

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

El supuesto utilizado en el cálculo del valor razonable utilizado por la Compañía para los swaps de tasa de interés, forwards de moneda y derivado implícito de Gener, recaen en el Nivel 2 de la jerarquía antes mencionada. En el caso del cálculo del valor razonable del derivado implícito de ESSA y del swap del tipo de cambio (Cross Currency Swap) recaerían en el Nivel 3 de la jerarquía, debido a que la información de mercado no es observable.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

	Corriente		No Corriente	
	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros activos no financieros				
Seguros pagados por anticipado	11.795	6.792	148	742
Contrato de mantención y operación	1.057	1.057	-	-
Impuestos por recuperar (a)	-	-	7.666	10.672
Take or Pay YPF (b)	-	-	2.419	4.493
Otros servicios asociados a proyectos	-	3.481	-	-
Pago anticipado CPP	589	-	3.211	-
Pago Anticipado Derecho Importación	5.872	-	-	-
Otros	1.022	146	103	106
Total	20.335	11.476	13.547	16.013

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

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

En el rubro Deudores Comerciales corriente, la Compañía y su subsidiaria Sociedad Eléctrica Santiago S.A. incluyen las ventas a distribuidoras sin contrato (Resolución Ministerial N°88); por un monto de MUS\$31.237, las cuales representan un 7% del total del rubro al 30 de junio de 2011, y MUS\$68.501 que representan aproximadamente un 16% del total del rubro al 31 de diciembre de 2010.

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

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

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

	30 de junio 2011		31 de diciembre 2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar				
Deudores comerciales, bruto	348.168	-	294.702	1.295
Provisión de incobrables	(4.951)	-	(4.910)	-
Deudores comerciales, neto	343.217	-	289.792	1.295
Remanente crédito fiscal	89.128	4.297	110.241	6.095
Otras cuentas por cobrar	9.458	1.862	22.507	781
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	441.803	6.159	422.540	8.171

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

- 2) Activos financieros por vencer no deteriorados

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

	30 de junio 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$
Deudores Comerciales por Cobrar por Vencer		
Con vencimiento menor de tres meses	314.636	238.122
Con vencimiento entre tres y seis meses	15.660	18.643
Con vencimiento entre seis y doce meses	12.921	33.027
Con vencimiento mayor a doce meses	-	1.295
Total Deudores Comerciales por vencer	343.217	291.087

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

	Saldo Corriente MUS\$
Deudores por Venta Vencidos y No Pagados con Deterioro	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	5.638
Aumentos (disminuciones) del período	(139)
Montos castigados	(589)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4.910
Aumentos (disminuciones) del período	(52)
Montos castigados	93
Saldo al 30 de junio de 2011	4.951

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

11.1 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas						Corriente		No Corriente	
R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicios Varios	Asociada	\$	(5)	6.946	-	-
Extranjera	AES Energy Storage	Argentina	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US\$	176	147	-	-
Extranjera	AES Corp	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US\$	5.355	5.299	-	-
Extranjera	AES TEG Operations S. de RL de CV	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	1	29	-	-
Extranjera	AES Maritza East Ltd.	Bulgaria	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US\$	41	9	-	-
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	35	7	-	-
Extranjera	AES Hawai	Estados Unidos	Venta de carbón	Matriz Común	US\$	6.277	-	-	-
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	14	-	-	-
Total						11.894	12.437	-	-

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas						Corriente		No Corriente	
R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Extranjera	AES Corp	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US\$	8.275	7.302	-	-
Extranjera	AES Servicios América	Argentina	Asesorías en sistema información	Matriz Común	US\$	238	335	-	-
Extranjera	AES Alicurá	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	10	10	-	-
Extranjera	AES Energy Ltd	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	8	11	-	-
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	383	240	-	-
Extranjera	AES Panamá Limitada	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	42	38	-	-
Extranjera	AES Jordan PSC	Jordania	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	2	1	-	-
Extranjera	AES Maritza East Ltd.	Bulgaria	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	21	-	-	-
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	Argentina	Acuerdo contrato transporte de gas	Inversión	US\$	-	11.786	-	2.376
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes Chile S.A.	Chile	Acuerdo contrato transporte de gas	Inversión	US\$	-	1.426	469	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicio descarga carbón	Asociada	US\$	-	5.164	-	-
Total						8.979	26.313	469	2.376

- c) Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas en los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 son los siguientes:

R.U.T.	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	30 de junio 2011 MUS\$	Efecto en resultados (Cargo/Abono) MUS\$	30 de junio 2010 MUS\$	Efecto en resultados (Cargo/Abono) MUS\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Venta de Energía y Potencia	Asociada	3.843	3.843	489	489
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Compra de Energía y Potencia	Asociada	762	(762)	951	(951)
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Ingreso Uso Sistema Transmisión	Asociada	55	55	57	57
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Costo Uso Sistema Transmisión	Asociada	5	(5)		
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Venta de Carbón	Asociada	2.024	(2.024)		
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Venta de Energía y Potencia	Subsidiaria de Asociada	3	3	-	-
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Compra de Energía y Potencia	Subsidiaria de Asociada	563	(563)	1.116	(1.116)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Costo Uso Sistema Transmisión	Subsidiaria de Asociada	178	(178)	43	(43)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Ingreso Uso Sistema Transmisión	Subsidiaria de Asociada	347	347	228	228
Extranjera	Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	Argentina	Dividendos Recibidos	Inversión	3.881	(3.881)	-	-
Extranjera	Compañía de Alumbrado Eléctrico	El Salvador	Servicios varios	Matriz común	126	(126)		
Extranjera	AES Hawaii	Estados Unidos	Ingreso venta carbón	Matriz común	18.827	18.827		
Extranjera	AES Andres BV	Republica Dominicana	Servicios Varios	Matriz común	11	11		
Extranjera	AES Carbon Exchange	Inglaterra	Servicios Varios	Matriz común	4	4		
Extranjera	AES Corporation	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz común	1.531	(1.281)		
Extranjera	AES Fonseca Energía Limit	Salvador	Servicios Varios	Matriz común	12	12		
Extranjera	AES Panama	Panama	Servicios Varios	Matriz común	8	8	5	-5
Extranjera	AES Pacific	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz común	56	56		
Extranjera	Aes Energy Ltd	Argentina	Servicios Varios	Matriz común	29	29	19	-19

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

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

11.2 Directorio y Personal Clave

AES Gener S.A. es administrada por un Directorio compuesto por siete directores titulares y sus respectivos suplentes, los que son elegidos por un período de tres años en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

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

(a) Saldos y Transacciones con Directores Personal Clave

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

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

No existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia.

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

(b) Remuneración del Directorio

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

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

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

Retribución Directorio		30 de junio 2011		
		Directorio AES Gener	Directorio Filiales	Comité de Directores
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Nombre	Cargo			
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Andrew Vesey	Director	-	-	-
Bernerd da Santos	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Jorge Rodríguez Grossi	Director	-	-	43
Axel Juan Christensen	Director	-	-	-
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	43
Juan Andrés Camus Camus	Director	-	-	43
Javier Rodolfo Guevara Moreno	Director Filial	-	-	-
TOTAL		-	-	129

Retribución Directorio		30 de junio 2010		
		Directorio AES Gener	Directorio Filiales	Comité de Directores
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Nombre	Cargo			
Andrés Gluski	Presidente	-	-	-
Andrew Vesey	Director	-	-	-
Bernerd da Santos	Director	-	-	-
Arminio Borjas	Director	-	-	-
Jorge Rodríguez Grossi	Director	-	-	38
Axel Juan Christensen	Director	-	-	-
Iván Díaz-Molina	Director	-	-	38
Juan Andrés Camus Camus	Director	-	-	38
Javier Rodolfo Guevara Moreno	Director Filial	-	-	-
TOTAL		-	-	114

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

(c) Remuneración del Personal Clave que no son Directores

La remuneración global de los Ejecutivos de la Compañía durante el período terminado a junio de 2011 y 2010 ascendió a la cantidad de MUS\$3.661 y MUS\$3.347, respectivamente. Ello incluye remuneración fija mensual, bonos variables según desempeño y resultados corporativos sobre el ejercicio anterior y planes de compensaciones de largo plazo. Los Ejecutivos de la Compañía se desempeñan en las siguientes Gerencias: Gerencia General, de Explotación, de Mercados, de Operaciones, de Asuntos Corporativos, Fiscalía, de Ingeniería y Construcción, de Desarrollo, de Finanzas.

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

NOTA 12 - INVENTARIOS

Los inventarios han sido valorizados de acuerdo a lo indicado en Nota 2.12 e incluyen lo siguiente:

Inventarios	30 de junio 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$
Carbón	34.644	19.522
Petróleo	10.765	7.228
Materiales	7.343	7.136
Carbón en tránsito	13.713	7.780
Materiales importados en tránsito	24	27
Otros inventarios	879	385
Total	67.368	42.078

El detalle de los costos de inventarios reconocidos en gastos en los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010, se muestra en el siguiente cuadro:

Costos de inventario reconocidos como gasto en el período	30 de junio 2011 MUS\$	30 de junio 2010 MUS\$
Carbón	253.076	127.144
Petróleo	64.295	119.887
Gas	193.385	43.341
Otros	6.167	4.574
Total	516.923	294.946

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

NOTA 13 - IMPUESTOS CORRIENTES

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

	30 de junio 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$
Activo por impuestos corrientes		
Pagos Provisionales Mensuales	10.725	16.528
Crédito Sence	57	201
Crédito por Donaciones	19	48
Crédito Activo Fijo	115	121
Crédito Norma Argentina	540	680
Imptos. por cobrar declaración Renta AT 2011	2.937	
Otros	234	226
Menos:		
Prov. Pagos Provisionales Mensuales	1.439	1.925
Prov. Impuesto Gastos Rechazados	32	26
Prov. Impuesto Primera Categoría	-	13.308
Otros		182
Total	13.156	2.363

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

	30 de junio 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$
Pasivo por impuestos corrientes		
Prov. Pagos Provisionales Mensuales	1.672	1.361
Prov. Impuesto Gastos Rechazados	1	5
Prov. Impuesto Primera Categoría	43.244	57.693
Prov. Impuesto al patrimonio Colombia	3.997	-
Otros	-	261
Menos:		
Pagos Provisionales Mensuales	8.942	7.105
Crédito Sence	13	-
Anticipo Renta 2011 Colombia	33.420	20.561
Otros	835	33
Total	5.704	31.621

NOTA 14 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo 01 de enero 2011	Participación en Ganancia (Pérdida)	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo 30 de junio 2011
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	US\$	50,00%	50,00%	251.343	19.198	-	(10.861)	259.680
Menor Valor Inversión Guacolda	Chile	US\$			708	-	-	-	708
				TOTALES	252.051	19.198	-	(10.861)	260.388

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

La empresa asociada Guacolda puede repartir dividendos siempre y cuando:

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

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

30 de junio 2011								
	% Participación	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Inversiones en Asociadas								
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	50%	255.717	1.067.694	125.389	654.047	264.003	(225.607)	38.396
TOTALES		255.717	1.067.694	125.389	654.047	264.003	(225.607)	38.396

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

NOTA 15 - ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, se muestran a continuación, los cuales fueron valorizados de acuerdo a lo indicado en Nota 2.7

30 de junio de 2011			
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
Activos Intangibles	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Plusvalía Comprada	7.309		7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	8.558	(6.221)	2.337
Activos Intangibles de Vida Indefinida	10.343		10.343
Activos Intangibles	26.210	(6.221)	19.989
Programas Informáticos	8.487	(6.156)	2.331
Servidumbres	7.830	(50)	7.780
Derechos de agua	2.346	-	2.346
Otros Activos Intangibles Identificables	238	(15)	223
Activos Intangibles Identificables	18.901	(6.221)	12.680

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

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

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

2011						
	Programas Informáticos	Servidumbres	Derechos de agua	Otros Activos Intangibles Identificables	Plusvalía Comprada	Activos Intangibles, Neto
Movimientos en Activos Intangibles	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01 enero 2011	2.424	7.705	2.346	207	7.309	19.991
Adiciones	217	76		17		310
Amortización	(440)	(1)		(1)		(442)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	130					130
Total cambios	(93)	75	-	16	-	(2)
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 30 junio 2011	2.331	7.780	2.346	223	7.309	19.989

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

	Importe en Libros de Activo Intangible	Período de Amortización Restante de Activo Intangible
	MUS\$	MUS\$
Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos al 30 junio 2011		
ERP SAP Project Chivor	1.677	69 meses
Servidumbre Agrícola Konalve Ltda. Rep.486/2008	1.808	Indefinido
Derechos de Agua Río Colorado afluente Río Maipo	1.800	Indefinido
Servidumbre L. Ventanas Nogales. Rep.CBR 8167-2008	557	Indefinido

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

NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos	30 de junio de 2011		
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcciones en curso	625.806	-	625.806
Terrenos	40.921	-	40.921
Edificios	809.067	(86.955)	722.112
Planta y equipos	3.688.091	(784.751)	2.903.340
Equipamiento de tecnología de la información	11.104	(4.930)	6.174
Instalaciones fijas y accesorios	6.051	(3.442)	2.609
Vehículos de motor	2.582	(1.486)	1.096
Otras propiedades, plantas y equipos	23.144	(1.630)	21.514
Totales	5.206.766	(883.194)	4.323.572

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

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

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

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

El monto de construcciones en curso corresponde principalmente a las inversiones asociadas a los proyectos Unidad 2 Angamos, Campiche y otras menores.

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

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

	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
Información Adicional a Revelar en Propiedades, Plantas y Equipos	MUS\$	MUS\$
Importe de Desembolsos sobre Cuentas de Propiedades, Planta y Equipo en Proceso de Construcción	172.019	510.886
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo	698.113	765.810

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

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Movimiento año 2011	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2011	1.238.214	40.629	445.883	2.423.268	5.754	2.048	737	22.660	4.179.193
Adiciones	185.566	308	-	-	55	62	443	-	186.434
Desapropiaciones	-	(156)	(10)	(935)	-	-	(15)	-	(1.116)
Retiros	-	-	(15)	(2.153)	(6)	-	-	(288)	(2.462)
Gasto por Depreciación	-	-	(8.734)	(80.201)	(889)	(310)	(188)	(858)	(91.180)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	343	140	23	51.878	229	86	4	-	52.703
Obras terminadas	(798.317)	-	284.965	511.483	1.031	723	115	-	-
Total Cambios	(612.408)	292	276.229	480.072	420	561	359	(1.146)	144.379
Saldo Final al 30 de junio de 2011	625.806	40.921	722.112	2.903.340	6.174	2.609	1.096	21.514	4.323.572

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Movimiento año 2010	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010	1.458.112	40.354	318.294	2.121.648	4.252	2.181	776	16.722	3.962.339
Adiciones	343.367	306	-	3.950	348	224	220	6.856	355.271
Desapropiaciones	-	(9)	-	(179)	-	-	(10)	-	(198)
Retiros	-	(176)	(949)	(17.242)	(1)	(36)	-	(10)	(18.414)
Gasto por Depreciación	-	-	(14.528)	(149.084)	(1.527)	(499)	(389)	(908)	(166.935)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	208	136	(1.022)	46.286	1.649	(210)	83	-	47.130
Obras terminadas	(563.473)	18	144.088	417.889	1.033	388	57	-	-
Total Cambios	(219.898)	275	127.589	301.620	1.502	(133)	(39)	5.938	216.854
Saldo Final al 31 de diciembre de 2010	1.238.214	40.629	445.883	2.423.268	5.754	2.048	737	22.660	4.179.193

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

	30 de junio 2011	30 junio 2010
Intereses Capitalizados	MUS\$	MUS\$
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados	19.025	23.531
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados	6,02%	6,18%

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

- Información adicional sobre activos en arriendo

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

	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
Arrendamiento Financiero Neto	MUS\$	MUS\$
Edificio	6.767	7.050
Planta y equipo	9.644	9.409
Equipamiento de tecnologías de la información	185	361
Vehículos de motor	175	85
Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	16.771	16.905

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero

	30 de junio 2011			31 de diciembre 2010		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	1.686	853	833	1.878	860	1.018
Entre un año y cinco años	4.765	2.198	2.567	4.659	2.226	2.433
Más de cinco años	56.956	33.079	23.877	54.851	32.001	22.850
Total	63.407	36.130	27.277	61.388	35.087	26.301

Informaciones sobre arrendamientos operativos donde el Grupo es el arrendatario

	30 de junio 2011			31 de diciembre 2010		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	4.744	-	4.744	23.200	-	23.200
Entre un año y cinco años	25.675	-	25.675	44.637	-	44.637
Más de cinco años	59.742	-	59.742	16.411	-	16.411
Total	90.161	-	90.161	84.248	-	84.248

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

	30 de junio 2011			31 de diciembre 2010		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendador	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	276	28	248	272	39	233
Entre un año y cinco años	164	5	159	303	16	287
Más de cinco años	-	-	-	-	-	-
Total	440	33	407	575	55	520

- Deterioro del valor de los activos

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

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

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

- Venta de Propiedades, plantas y equipos.

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

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

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

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

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

NOTA 17 - IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisiones	3.554	3.440
Obligaciones por beneficios post-empleo	2.416	2.394
Revaluaciones de instrumentos financieros	12.998	13.538
Pérdidas fiscales	63.731	74.134
Ingresos diferidos	5.802	5.547
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	137	308
Obligaciones por leasing	4.989	4.703
Gastos por financiamiento	1.098	772
Otros	6.614	5.982
Totales	101.339	110.818

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

	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por impuestos diferidos		
Depreciaciones	431.134	410.157
Provisiones	1.982	256
Revaluaciones de instrumentos financieros	10.472	16.183
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	5.558	5.814
Gastos por financiamiento	13.717	13.065
Otros	4.191	4.780
Totales	467.054	450.255
Saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferidos	(365.715)	(339.437)

Conciliación entre saldos de balance y cuadros de impuestos diferidos

	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$
Estados de Situación Financiera		
Activo por impuesto diferido	14.936	27.448
Pasivo por impuesto diferido	380.651	366.885
Posición neta de impuestos diferidos	(365.715)	(339.437)

	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$
Nota 17 - Impuestos Diferidos		
Activo por impuesto diferido	101.339	110.818
Pasivo por impuesto diferido	467.054	450.255
Posición neta de impuestos diferidos	(365.715)	(339.437)

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

	Activo	Pasivo
	MUS\$	MUS\$
Movimientos en impuestos diferidos		
Saldo 01 de enero 2010	89.561	428.423
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	19.149	11.222
Incremento (decremento) en resultados integrales	1.911	4.637
Diferencias de conversión de moneda extranjera	197	5.973
Saldo 31 de diciembre 2010	110.818	450.255
Incremento (decremento) en ganancias (pérdidas)	(16.442)	9.665
Incremento (decremento) en resultados integrales	6.656	
Diferencias de conversión de moneda extranjera	307	7.134
Saldo 30 de junio 2011	101.339	467.054

NOTA 18 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	Corriente		No Corriente	
	30 de junio 2011	31 diciembre 2010	30 de junio 2011	31 diciembre 2010
Otros Pasivos Financieros	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses (18.1)	48.308	57.186	2.119.214	2.062.376
Pasivos de cobertura (ver nota 8)	37.452	38.325	35.582	38.096
Otros pasivos financieros (ver nota 8)	3.115	2.435	-	-
Total	88.875	97.946	2.154.796	2.100.472

18.1 Préstamos que devengan intereses

	Corriente		No Corriente	
	30 de junio 2011	31 diciembre 2010	30 de junio 2011	31 diciembre 2010
Clases de préstamos que devengan intereses	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	32.161	37.686	1.050.529	1.005.087
Obligaciones con público	15.314	18.482	1.042.241	1.032.006
Obligaciones por leasing	833	1.018	26.444	25.283
Total	48.308	57.186	2.119.214	2.062.376

(a) Préstamos Bancarios

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

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Año Vencimiento	Valor Contable	Corriente			No Corriente			
										Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 30 junio 2011	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente al 30 junio 2011
										MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Mensual	1,97%	1,97%	2025	682.870	3.411	10.157	13.568	89.034	85.319	706.014	880.367
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Semestral	2,12%	1,46%	2022	375.334	-	25.700	25.700	56.781	63.682	284.344	404.807
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	US\$	Semestral	7,69%	6,95%	2014	17.918	-	7.377	7.377	13.058	-	-	13.058
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bancolombia	Col\$	Trimestral	7,63%	7,42%	2011	6.568	3.451	3.425	6.876	-	-	-	-
Total									1.082.690	6.862	46.659	53.521	158.873	149.001	990.358	1.298.232

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

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Año Vencimiento	Valor Contable	Corriente			No Corriente			
										Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 31 diciembre 2011	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente al 31 diciembre 2011
										MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Mensual	1,90%	1,90%	2025	626.111	3.849	9.800	13.649	71.550	81.038	630.229	791.817
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Semestral	2,12%	1,46%	2022	383.819	-	24.773	24.773	54.685	61.477	301.971	418.133
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Sindicato de Bancos - BCI	US\$	Semestral	7,69%	6,95%	2014	20.886	-	7.374	7.374	13.482	3.105	-	16.587
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bancolombia	Col\$	Trimestral	6,68%	6,52%	2011	11.957	3.290	9.604	12.894	-	-	-	-
Total									1.042.773	7.139	51.551	58.690	139.717	145.620	941.200	1.226.537

(b) Obligaciones con el público

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

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del Instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Plazo Final	Valor Contable MUS\$	Corriente			No Corriente			
										Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 30 junio 2011	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente 30 junio 2011
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	5,50%	01-06-2015	54.095	-	2.630	2.630	5.246	49.665	-	54.911
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	01-12-2028	199.863	-	12.855	12.855	25.639	25.674	265.263	316.576
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	US\$	8,38%	7,50%	25-03-2014	398.206	-	15.000	15.000	460.000	-	-	460.000
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US\$	8,46%	8,00%	01-04-2019	196.586	15.000	15.378	30.378	30.757	30.757	242.135	303.640
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-2024	46.973	-	5.077	5.077	8.788	8.874	63.204	80.866
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bonos Ordinarios	Unica	US\$	10,76%	9,75%	30-12-2014	161.832	-	16.575	16.575	33.150	176.906	-	210.056
Total									1.057.555	15.000	67.515	82.515	563.580	291.876	570.602	1.428.038

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

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del Instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Plazo Final	Valor Contable MUS\$	Corriente			No Corriente			
										Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días	Total Corriente al 31 diciembre 2010	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total No Corriente 31 diciembre 2010
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	5,50%	01-06-2015	53.012	-	2.623	2.623	5.254	50.973	-	56.227
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,92%	7,34%	01-12-2028	195.875	-	12.820	12.820	25.674	25.639	271.691	323.004
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	US\$	8,38%	7,50%	25-03-2014	397.297	15.000	15.000	30.000	60.000	415.000	-	475.000
94.272.000-9	AES Gener S.A.	Chile	Bonos Ordinarios	SERIE Q	US\$	8,46%	8,00%	01-04-2019	196.186	-	15.378	15.378	30.757	30.757	249.824	311.330
96.717.620-6	Eléctrica Santiago S.A.	Chile	214	SERIE B	U.F.	8,04%	7,50%	15-10-2024	46.409	-	4.251	4.251	8.617	8.722	64.819	82.150
Extranjera	AES Chivor S.A.	Colombia	Bonos Ordinarios	Unica	US\$	10,76%	9,75%	30-12-2014	161.711	-	16.575	16.575	33.150	186.575	-	219.725
Total									1.050.490	15.000	66.647	81.647	163.452	717.066	506.334	1.467.452

NOTA 19 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar eran los siguientes:

Acreedores Comerciales y otras Cuentas por Pagar	Corrientes		No Corrientes	
	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales (a)	241.590	227.807	39.363	50.737
Otras cuentas por pagar (b)	10.391	86.528	8.501	-
Total acreedores y otras cuentas por pagar	251.981	314.335	47.864	50.737

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

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

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

NOTA 20 - PROVISIONES

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

Clase de provisiones	Corriente		No corriente	
	30 junio 2011	31 diciembre 2010	30 junio 2011	31 diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por reestructuración	-	250	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	1.540	1.522	5.874	5.036
Costos de desmantelamiento y reestructuración (b)	-	1.329	26.618	25.622
Otras provisiones (c)	341	1.143	416	377
Total	1.881	4.244	32.908	31.035

(a) Provisiones reclamaciones legales

Los saldos corrientes corresponden principalmente a multas y penalidades contingentes con el organismo regulador (Superintendencia de Electricidad y Combustibles o "SEC"), mencionadas en mayor detalle en Nota 30. Considerando las características propias de este tipo de provisiones no es posible determinar de manera fiable un calendario de fechas de pago si, en cada caso, correspondiere realizar dicho desembolso.

Los saldos de provisión por reclamaciones legales no corrientes corresponden principalmente a una provisión por MUS\$5.369 que tiene la subsidiaria AES Chivor & S.C.A. E.S.P. como parte del proceso de revisión de impuestos al patrimonio por parte del organismo fiscalizador de Colombia.

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

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

Con fecha Junio 2011, la subsidiaria Energía Verde S.A. procedió a ajustar provisión por desmantelamiento (ARO) asociada a planta de San Francisco de Mostazal, por la porción de activos enajenados. El ajuste implicó una disminución de provisión por MUS\$977.

(c) Otras Provisiones

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

(d) Movimiento de provisiones

	por reestructuración	por reclamaciones legales	por costos de desmantelamiento y reestructuración	otras provisiones	Total
Clase de provisiones	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 enero 2011	250	6.558	26.951	1.519	35.278
Movimientos en provisiones					
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	-	243	-	243
Incremento (decremento) en provisiones existentes	-	500	753	(265)	988
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	(1.329)	-	(1.329)
Provisión utilizada	(250)	(43)	-	(537)	(830)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	399	-	40	439
Cambios en provisiones, total	(250)	856	(333)	(762)	(489)
Provisión total, saldo final al 30 junio 2011	-	7.414	26.618	757	34.789

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

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

NOTA 21 – BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

AES Gener S.A. y algunas de sus subsidiarias otorgan diferentes planes de beneficio post empleo a parte de sus trabajadores activos o jubilados, los cuales se determinan y registran en los estados financieros siguiendo los criterios descritos en la Nota 2.16 b) y d).

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

	30 de junio 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$
Porción Corriente	2.444	3.014
Porción No corriente	30.927	29.719
Total	33.371	32.733

21.1 Valor Presente de las Obligaciones Post-Empleo

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

Valor presente de las obligaciones por plan de beneficios definidos	30 de junio 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$
Saldo inicial	32.733	28.401
Costo del servicio corriente obligación	999	2.776
Costo por intereses por obligación	766	1.328
Aportaciones efectuadas por los participantes por obligación	(41)	97
Ganancias-(pérdidas) actuariales obligación	583	2.758
Incremento - disminución en el cambio de moneda extranjera obligación	449	857
Contribuciones pagadas obligación	(2.118)	(4.030)
Otros	-	546
Saldo final	33.371	32.733

21.2 Gastos Reconocidos en Resultados

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

Gastos reconocidos en resultados	30 de junio 2011 MUS\$	30 junio 2010 MUS\$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	1.000	1.276
Costo por intereses plan de beneficios definidos	766	617
(Pérdida) - ganancia actuarial neta de beneficios definidas	583	1.178
Impacto total en resultado	2.349	3.071

21.3.1 Otras Revelaciones

(a) Supuestos actuariales:

Los siguientes son los supuestos utilizados en el cálculo actuarial:

Principales supuestos actuariales utilizados	Chile		Colombia	
	30 junio 2011	31 diciembre 2010	30 junio 2011	31 diciembre 2010
Tasa de descuento nominal utilizada	6,25%	6,25%	8,00%	8,00%
Tasa promedio rotación de personal	2,50%	2,50%	0,005682%	0,005682%
Tasa esperada de incrementos salariales	UF + 1,5%	UF + 1,5%	4,00%	5,00%
Tabla de mortalidad	Tablas emitidas según norma conjunta de Superintendencia de Valores y Seguros y Superintendencia de AFP		Tablas emitidas según organismos norteamericanos GAM 1971	

(b) Sensibilización:

Al 30 de junio de 2011, la sensibilidad del valor del pasivo actuarial por beneficios post empleo ante variaciones de 100 puntos básicos en la tasa de descuento y en el costo de los beneficios médicos, genera los siguientes efectos:

	Incremento de 1% MUS\$	Disminución de 1% MUS\$
Sensibilización del Gasto Médico		
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(50)	50
	Incremento de 1% MUS\$	Disminución de 1% MUS\$
Sensibilización de la tasa de descuento		
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos	(335)	381

NOTA 22 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	Corriente		No Corriente	
	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
Otros Pasivos No Financieros	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos diferidos (22.1)	7.764	5.306	24.994	27.325
Pasivos acumulados (22.2)	12.745	16.676	-	-
Otros pasivos (22.3)	-	-	124	199
Total	20.509	21.982	25.118	27.524

22.1 Ingresos Diferidos

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

	Corriente		No Corriente	
	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
Ingresos Diferidos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingreso Anticipado Escondida	3.827	3.826	14.566	15.833
Ingreso Anticipado BHP Chile Inc	395	643	-	-
Ingreso Anticipado Torquemada	281	281	7.050	7.190
Ingreso Anticipado GNL Quintero	479	479	1.678	1.917
Ingreso Anticipado Potencia Firme Angamos	2.706	-	-	-
Otros Ingresos anticipados	50	77	1.700	2.385
Total	7.764	5.306	24.994	27.325

22.2 Pasivos Acumulados

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

22.3 Otros Pasivos

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, los saldos de otros pasivos no corrientes son los siguientes:

Otros Pasivos	Corriente		No Corriente	
	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto por pagar norma argentina	-	-	-	79
Retención pagos contratistas	-	-	-	37
Otros Pasivos	-	-	124	83
Total	-	-	124	199

NOTA 23 - PATRIMONIO NETO

23.1 Gestión de capital

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

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

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

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

23.2 Capital Suscrito y Pagado

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

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

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

b) Ajuste a los Estados Financieros

En la presentación de los presentes Estados Financieros, la Sociedad reformuló sus Estados Financieros Consolidados producto de la detección de un error en la valorización del Capital Pagado, asociado a suscripción y pago de 938.121.253 acciones efectuada en los meses de enero y febrero de 2009, según aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionista celebrada con fecha 19 de noviembre de 2008. Tal suscripción y pago fue valorizada a tipo de cambio de fecha de pago y no a tipo de cambio de 31 de diciembre de 2008, según lo señalado por el Oficio Circular N°456 del 20 de junio de 2008, generando una diferencia MUS\$6.274 en los rubros “Capital Emitido” y “Prima de emisión” (ver nota 2.1 b))

23.3 Aumento de Capital

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

monto total de US\$47.401.400, por efecto del vencimiento del plazo previsto para la emisión y suscripción y pago, antes mencionado.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A. celebrada el día 19 de noviembre de 2008, se acordó aumentar el capital con la emisión de 945.000.000 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal, por un monto total de \$153.562.500.000. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar de la fecha de la Junta. Al 30 de junio de 2011, han sido suscritas y pagadas 938.121.253 acciones por un monto total de \$152.444.703.824 (US\$239.523.456), con cargo a este aumento de capital.

23.4 Política de Dividendos

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

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

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

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

23.5 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas

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

	Saldos		
	30 junio 2011 MUS\$	31 diciembre 2010 MUS\$	30 junio 2010 MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas			
Saldo Inicial	511.238	645.781	645.781
Resultado del período	234.903	169.772	103.843
Dividendos definitivos	(168.737)	(159.982)	(159.982)
Dividendos provisorios	-	(73.031)	-
Distribución resultado a reserva futuros dividendos	71.996	(127.930)	(127.930)
Reverso dividendo mínimo ejercicio anterior	-	56.628	56.628
Saldo Final	649.400	511.238	518.340

23.6 Otras participaciones en el patrimonio

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

	Planes de opciones sobre acciones MUS\$	Reserva de dividendos propuestos MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 1 de enero 2011	2.699	290.753	293.452
Plan de opciones sobre acciones	281	-	281
Traspaso de Resultado del ejercicio 2010		(71.996)	(71.996)
Saldos al 30 de junio 2011	2.980	218.757	221.737

	Planes de opciones sobre acciones MUS\$	Reserva de dividendos propuestos MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 1 de enero 2010	2.259	162.823	165.082
Plan de opciones sobre acciones	234	-	234
Traspaso de Resultado del ejercicio 2009	-	127.930	127.930
Saldos al 30 de junio 2010	2.493	290.753	293.246
Plan de opciones sobre acciones	206	-	206
Traspaso de Resultado del ejercicio 2009	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	2.699	290.753	293.452

23.7 Otras Reservas

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

	Reserva de diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Reservas por planes de beneficios definidos MUS\$	Reserva conversión patrimonio (1) MUS\$	Otras reservas MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 1 enero 2011	33.643	(95.765)	(1.923)	(136.741)	(6.669)	(207.455)
Resultado valoración derivados	-	(10.492)	-	-	-	(10.492)
Impuesto diferido	-	6.659	(4)	-	-	6.655
Diferencia de conversión subsidiaria	34.084	-	-	-	-	34.084
Ajuste inversión en asociada	-	1.848	-	-	-	1.848
Otras variaciones	-	-	18	-	90	108
Saldos al 30 junio 2011	67.727	(97.750)	(1.909)	(136.741)	(6.579)	(175.252)

	Reserva de diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Reservas por planes de beneficios definidos MUS\$	Reserva conversión patrimonio (1) MUS\$	Otras reservas MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2010	(713)	(21.124)	-	(136.741)	(10.147)	(168.725)
Resultado valoración derivados	-	(78.132)	-	-	-	(78.132)
Impuesto diferido	-	13.929	-	-	-	13.929
Diferencia de conversión subsidiaria	32.257	-	-	-	-	32.257
Ajuste inversión en asociada	-	(5.479)	-	-	-	(5.479)
Otras variaciones	-	-	-	-	2.771	2.771
Saldos al 30 de junio 2010	31.544	(90.806)	-	(136.741)	(7.376)	(203.379)
Resultado valoración derivados	-	269	-	-	-	269
Impuesto diferido	-	(7.382)	-	-	-	(7.382)
Diferencia de conversión subsidiaria	2.099	-	-	-	-	2.099
Ajuste inversión en asociada	-	2.154	-	-	-	2.154
Otras variaciones	-	-	(1.923)	-	707	(1.216)
Saldos al 31 diciembre 2010	33.643	(95.765)	(1.923)	(136.741)	(6.669)	(207.455)

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

23.8 Restricciones a la Disposición de Fondos de las Subsidiarias

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

NOTA 24 - INGRESOS

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

	Acumulado		Trimestre	
	30 de junio 2011 MUS\$	30 de junio 2010 MUS\$	30 de junio 2011 MUS\$	30 de junio 2010 MUS\$
Ingresos Ordinarios				
Ventas de energía y potencia contratos	663.834	545.368	380.433	279.363
Ventas de energía y potencia spot	418.072	277.414	166.095	122.041
Otros ingresos ordinarios (*)	77.348	59.662	32.109	26.610
Total	1.159.254	882.444	578.637	428.014

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

NOTA 25 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES

25.1 Gastos por naturaleza

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 clasificados en las siguientes líneas de estado de resultados integrales: “Costo de ventas”, “Gastos de administración” y “Otros gastos por función”.

	Acumulado		Trimestre	
	30 de junio 2011	30 de junio 2010	30 de junio 2011	30 de junio 2010
Gastos por naturaleza	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compra de energía y potencia (1)	90.381	203.416	21.821	71.360
Consumo de combustible	423.734	267.257	235.379	146.615
Costo de venta de combustible	42.368	5.240	17.229	3.474
Costo uso sistema de transmisión	41.198	52.465	17.118	21.702
Costo de venta productivo y otros	106.255	80.693	47.023	37.574
Gastos de Personal	40.903	35.077	19.003	16.709
Depreciación	91.180	81.695	49.666	42.039
Amortización	442	622	166	276
Total	836.461	726.465	407.405	339.749

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

25.2 Gastos de Personal

Los gastos de personal por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado		Trimestre	
	30 de junio 2011	30 de junio 2010	30 de junio 2011	30 de junio 2010
Gastos de personal	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	32.016	26.267	15.116	12.770
Beneficios a corto plazo a los empleados	4.472	3.492	1.429	617
Gasto por obligación por beneficios post empleo	941	904	370	390
Beneficios por terminación de relación laboral	1.408	2.192	544	1.076
Transacciones con pagos basados en acciones	509	500	206	232
Otros beneficios a largo plazo	-	629	-	618
Otros gastos de personal	1.557	1.093	1.338	1.006
Total	40.903	35.077	19.003	16.709

NOTA 26 – OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

	Acumulado		Trimestre	
	30 de junio 2011	30 de junio 2010	30 de junio 2011	30 de junio 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otras ganancias (pérdidas)				
Retiro de activos fijos	(1.670)	(8.278)	(4)	(8.184)
Resultado por venta de activos fijos	(500)	(6)	(494)	(6)
Acuerdo transportistas (1)	(1.705)	-	505	-
Ajuste ARO por venta de activos fijos (2)	977	-	977	-
Reconocimiento de Indemnizaciones CPP (2)	3.500	-	3.499	-
Otros ingresos (egresos) varios	218	193	185	373
Total	820	(8.091)	4.668	(7.817)

- (1) Con fecha 29 de diciembre de 2010, Eléctrica Santiago S.A. llegó a un acuerdo con GasAndes Argentina, GasAndes Chile y Transportadora de Gas Norte S.A. con el fin de poner término a los respectivos contratos de transporte de gas y para resolver todos los litigios vigentes y potenciales a esa fecha.
- (2) Corresponde a efectos en resultado por término contrato de suministro de energía y vapor entre la subsidiaria Energía Verde S.A. y Compañía Papelera del Pacífico S.A., asociados a indemnización por término anticipado de contrato y efecto en provisión por desmantelamiento (ARO) por venta de parte de los equipos de la planta de San Francisco de Mostazal de propiedad de Energía Verde.

NOTA 27 - RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010, se presenta en el siguiente detalle:

Resultado Financiero	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	30 de junio 2011	30 de junio 2010	30 de junio 2011	30 de junio 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por activos financieros	797	44	527	(49)
Otros ingresos financieros	3.988	2.901	2.436	1.844
Total ingresos financieros	4.785	2.945	2.963	1.795
Intereses por préstamos bancarios	(16.634)	(10.035)	(8.937)	(5.286)
Intereses por bonos	(40.371)	(40.807)	(19.817)	(20.252)
Ganancia / (pérdida) por valoración derivados financieros netos	(12.201)	(4.681)	(7.451)	(5.061)
Otros gastos	(3.075)	(2.169)	(1.803)	(132)
Gastos financieros activados	19.024	18.812	7.486	10.721
Total gasto financiero	(53.257)	(38.880)	(30.522)	(20.010)
Diferencia de cambio neta	8.605	(11.137)	11.040	(8.088)
Total resultado financiero	(39.867)	(47.072)	(16.519)	(26.303)

NOTA 28 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	Acumulado		Trimestre	
	30 de junio 2011	30 de junio 2010	30 de junio 2011	30 de junio 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)				
Gasto por impuestos corrientes	45.337	49.939	26.665	28.138
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(864)	(19.430)	(966)	61
Otro gasto por impuesto corriente	102	24	83	8
Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total	44.575	30.533	25.782	28.207
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	26.109	(13.039)	15.013	(9.198)
Otro Gasto por impuesto diferido	84	(1.188)	84	(1.189)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	26.193	(14.227)	15.097	(10.387)
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	70.768	16.306	40.879	17.820

	Acumulado		Trimestre	
	30 de junio 2011	30 de junio 2010	30 de junio 2011	30 de junio 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)				
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	36.813	33.724	22.672	17.303
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	7.762	(3.191)	3.110	10.904
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	44.575	30.533	25.782	28.207
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	(60)	(1.813)	(816)	(2.442)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	26.253	(12.414)	15.913	(7.945)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	26.193	(14.227)	15.097	(10.387)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	70.768	16.306	40.879	17.820

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

	Acumulado		Trimestre	
	30 de junio 2011	30 de junio 2010	30 de junio 2011	30 de junio 2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva				
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	61.136	19.906	34.454	10.530
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	12.455	13.370	8.356	6.960
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponible	(6.414)	(11.378)	(5.051)	(5.709)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	2.380	3.967	1.230	187
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	385	-	385	-
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	827	(832)	20.070
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(4.732)	-	(586)	-
Reverso provisión de contingencia	-	(20.037)	-	(20.037)
Diferencia de Cambio	5.404	7.408	1.887	4.454
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	154	2.243	1.036	1.365
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	9.632	(3.600)	6.425	7.290
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	70.768	16.306	40.879	17.820

El ítem "Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones" presenta las diferencias que se originan entre la tasa vigente en Chile (20%) y en las demás jurisdicciones en que están domiciliadas las subsidiarias extranjeras (Argentina 35% y Colombia 33%).

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

	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$
Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas (Cargadas)		
Abonadas al Patrimonio Neto (Presentación)		
Tributación Corriente Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto	-	-
Tributación Diferida Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto	(6.656)	(6.547)
Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas (Cargadas)		
Abonadas al Patrimonio Neto, Total	(6.656)	(6.547)

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

NOTA 29 - UTILIDAD POR ACCIÓN

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

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

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	30 de junio 2011 US\$	30 de junio 2010 US\$	30 de junio 2011 US\$	30 de junio 2010 US\$
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción				
Ganancias (Pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	234.903	103.843	131.384	45.995
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	234.903	103.843	131.384	45.995
Promedio ponderado de número de acciones, básico	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033	8.069.699.033
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	0,0291	0,0129	0,0163	0,0057

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

NOTA 30 - CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

30.1 Garantías Otorgadas

Gener mantiene los siguientes compromisos, garantías y obligaciones contingentes:

a) Compromisos con Instituciones Financieras y Otras

Tanto los convenios de crédito suscritos por Gener con diversas instituciones financieras como los contratos de emisión que regulan los bonos, imponen ciertas obligaciones financieras durante el período de vigencia de los mismos, obligaciones que son usuales para este tipo de operaciones. De acuerdo a las condiciones en los contratos vigentes, Gener y ninguna de sus subsidiarias importantes o subsidiarias restringidas, según la definición correspondiente, podrán emitir, asumir o avalar endeudamientos con garantía sobre bienes o activos de la Compañía, a menos que se otorguen garantías proporcionales y/o equivalentes a los financistas. Al 30 de junio de 2011, Gener se encontraba en cumplimiento con todos los compromisos de deuda y restricciones financieras de acuerdo con los términos y condiciones de cada uno de dichos convenios y contratos.

b) Garantías a Terceros

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

c) Garantías en nombre de subsidiarias

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

(ii) Con fecha 4 de octubre de 2006, Gener suscribió un contrato de fianza y codeuda solidaria para garantizar todas las obligaciones de su subsidiaria Empresa Eléctrica Santiago S.A. ("ESSA") bajo el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de MUS\$ 30.000. Al 30 de junio de 2011, dicho monto ascendía a MUS\$18.000. Este contrato fue modificado con fecha 29 de mayo de 2009 (Ver punto 30.3 d)).

(iii) El 29 de diciembre de 2010, ESSA alcanzó un acuerdo con las empresas transportistas Transportadora de Gas del Norte S.A. ("TGN"), Gasoducto GasAndes S.A. y Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A., terminando con este modo con todas las disputas pendientes. Gener se constituyó en codeudor solidario de los pagos comprometidos por ESSA a futuro. Al 30 de junio de 2011, ESSA había cancelado a Gasoducto Gasandes (Argentina) todos los pagos pendientes según compromisos asumidos en diciembre 2010.

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

30.2 Litigios y Divergencias

a) Procedimientos Judiciales

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

El 21 de febrero de 2003, la SEC formuló cargos contra Gener y los otros miembros del CDEC-SIC, en relación a la falla ocurrida en el SIC el 13 de enero de 2003. La Compañía respondió oportunamente rechazando los cargos. El 27 de abril de 2004, la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la antes mencionada falla alegando responsabilidad como consecuencia de su calidad de miembro del CDEC-SIC. Gener y ESSA fueron cada una multadas con 560 UTA (equivalentes a aproximadamente MUS\$550).

El 7 de mayo de 2004, las Compañías presentaron recursos de reposición ante la SEC, los que fueron rechazados el 3 de noviembre de 2005; sin embargo, la multa a ESSA fue reducida a 350 UTA (equivalente a aproximadamente MUS\$343). Con fecha 18 de noviembre de 2005, las Compañías presentaron recursos de reclamación por ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable. Con fecha 10 de mayo de 2011, la Corte de Apelaciones rechazó los recursos presentados. La compañía apeló dicho fallo y la Corte Suprema falló el 23 de agosto de 2011 confirmando las multas de la SEC. Las Compañías procederán a consignar el monto remanente dentro de los plazos legales.

Gener y ESSA en conjunto, establecieron una provisión por esta obligación contingente por la cantidad de M\$418.105 (MUS\$893).

a.2 Compañías de Seguro con Gener y ESSA

En noviembre de 2004, Gener y ESSA fueron notificadas de una demanda de indemnización de perjuicios en contra de ellas presentada por tres compañías de seguros: Liberty Compañía de Seguros Generales S.A., Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A. y Compañía de Seguros Penta Security S.A. (las "Compañías de Seguro") por daños causados por pérdidas de

producción debido a la falla de una línea de transmisión perteneciente a Codelco-Andina en el mes de junio de 2000 que previno la recepción de energía de ESSA, por un monto de MUS\$6.616, más intereses y costas.

Con fecha 31 de diciembre de 2007, el tribunal rechazó la demanda contra Gener, pero condenó a ESSA a pagar MUS\$1.438 más gastos e intereses. El 14 de enero de 2008, ESSA apeló dicha decisión; en tanto que en esa misma fecha, las demandantes presentaron en contra de la sentencia de primera instancia recursos de casación en la forma y apelación. El 15 de marzo de 2010, la Corte de Apelaciones de Santiago rechazó los recursos presentados por ambas partes, confirmando la sentencia de primera instancia. El 1 de abril de 2010, los demandantes presentaron un recurso de casación en la forma y en el fondo ante la Corte Suprema. Dichos recursos se encuentran aun pendientes de decisión. Por otra parte, el 15 de junio de 2010, ESSA pagó el importe determinado por el tribunal de MUS\$1.438. El tribunal fijó los intereses en la suma de M\$313.235 (MUS\$669), los que fueron cancelados por ESSA el 22 de agosto de 2011.

30.3 Compromisos Financieros

a) Al 30 de junio de 2011, Gener, como emisor de los Bonos Senior al 7,5% por MUS\$400.000 con vencimiento en el mes de marzo de 2014, debía cumplir con ciertas limitaciones respecto a endeudamiento y pagos restringidos (incluyendo dividendos), si los bonos no son calificados "Grado de Inversión" por dos agencias de calificación. Actualmente Gener posee tres calificaciones internacionales de grado de inversión, por lo que dichas restricciones han sido suspendidas. Al 30 de junio de 2011, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

El 2 de agosto de 2011, Gener completó un proceso de refinanciamiento en lo cual aceptó ofertas de permuta y rescate voluntario por aproximadamente 63% del Bono Senior con vigencia 2014 y adicionalmente emitió un nuevo Bono Senior al 5,25% por un total de MUS\$401.682. Al cierre de la transacción, el saldo vigente del Bono Senior con vencimiento en 2014 es igual a MUS\$147.050. Cabe señalar que como parte del proceso de refinanciamiento, las obligaciones o "covenants" del Bono Senior con vencimiento en 2014 fueron modificados y las restricciones relacionadas con endeudamiento y pagos restringidos fueron eliminadas.

b) En diciembre de 2007, Gener colocó una emisión de bonos por UF 5.600.000 (MUS\$261.846), compuesta por dos series, inscritos en el Registro de Valores de Chile bajo los números 516 y 517 el 9 de noviembre de 2007. Esta emisión incluye a la Serie N por UF 4.400.000 al 4,30% con vencimiento en 2028 y a la Serie O por UF 1.200.000 al 3,10% con vencimiento en 2015. El 8 de abril de 2009, Gener hizo una segunda emisión de bonos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 517 con fecha 9 de noviembre de 2007. Al 30 de junio de 2011, esta emisión estaba compuesta por la Serie Q por US\$196 millones al 8,0% con vencimiento en 2019. Dentro del mismo proceso de refinanciamiento detallada previamente, el 28 de julio de 2011, Gener aceptó ofertas de rescate voluntario por aproximadamente 48% del bono Serie Q, reduciendo el principal vigente a MUS\$102.200

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

- "Nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,20 veces;
- "Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces; y
- "Patrimonio mínimo no inferior a US\$1.574.621.634.
- "Mantención de Activos Esenciales de al menos el 70% del total de sus ingresos de explotación consolidados en inversiones relacionadas en actividades de generación, transmisión, comercialización, distribución y/o suministro de energía eléctrica o combustibles.

Al 30 de junio de 2011, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

c) De acuerdo al contrato de crédito suscrito con Banco del Estado en febrero de 2008 por UF 930.000 (MUS\$43.485), Gener debe cumplir con ciertas limitaciones con respecto a endeudamiento y pagos restringidos (incluyendo dividendos), si Gener no es

calificada con "Grado de Inversión" (BBB- ó superior). Actualmente Gener posee tres calificaciones internacionales de grado de inversión y dos locales, por lo que dichas restricciones han sido suspendidas.

Al 30 de junio de 2011, la línea no ha sido girada.

d) El contrato de crédito suscrito entre ESSA y un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de MUS\$30.000 fue modificado el 29 de mayo de 2009, principalmente a fin de reemplazar los indicadores financieros aplicables a ESSA, por indicadores financieros aplicables a Gener como codeudor solidario. De acuerdo a las obligaciones asumidas en esta modificación, Gener debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados. A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, dicho monto asciende a MUS\$18.000.

- "Nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,20 veces;
- "Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces;
- "Patrimonio mínimo no inferior a US\$1.574.621.634; y

Al 30 de junio de 2011, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

e) Gener debe cumplir semestralmente, con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados, establecidos en el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2009 por UF3.940.000 (MUS\$184.228).

- "Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces;
- "Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces;
- "Patrimonio Mínimo no inferior a US\$1.574.621.634.
- "Mantención de Activos Esenciales de al menos el 70% del total de sus ingresos de explotación consolidados en inversiones relacionadas en actividades de generación, transmisión, comercialización, distribución y/o suministro de energía eléctrica o combustibles.

Al 30 de junio de 2011, la línea no ha sido girada.

30.4 Otras Obligaciones Contingentes

a) Obligaciones contingentes asociadas con Chivor.

a.1 Emisión de Bonos y Convenio de Crédito Colombiano

El 30 de noviembre de 2004, Chivor completó un proceso de refinanciamiento por MUS\$253.000. Como parte de esta operación, Chivor emitió Bonos Senior Garantizados al 9,75% por MUS\$170.000, con vencimiento en 2014. Asimismo, Chivor tomó un convenio de crédito bancario local en pesos colombianos originalmente por el equivalente a MUS\$83.000 con un vencimiento a 7 años. El 12 de diciembre de 2005, Chivor renegoció el crédito bancario local en pesos colombianos, mejorando la tasa de interés y otras condiciones. Al 30 de junio de 2011, dicho monto ascendía a MCol\$11.887.222 (MUS\$6.713).

Tanto la emisión de Bonos Senior Garantizados como el crédito sindicado local se encuentran garantizados por: (a) un convenio fiduciario onshore por el cual los ingresos de Chivor que se originan en la generación y comercialización de energía eléctrica son administrados y mantenidos en fideicomiso para garantizar el pago de las obligaciones de Chivor bajo el crédito sindicado local, (b) una prenda sobre la totalidad de las acciones de Chivor de propiedad de Energy Trade and Finance Corporation, y (c) una prenda sobre la totalidad de las acciones de AES Chivor S.A., socio gestor de Chivor.

a.1.1. Bonos:

Adicionalmente a las garantías detalladas en el párrafo anterior, Chivor mantiene una cuenta de reserva que fue financiada al cierre de los Bonos Senior. Esta reserva debe ser igual, en todo momento, al próximo pago de intereses; la cuenta puede ser financiada en efectivo o con una o más cartas de crédito. A dicho fin, el 11 de enero de 2011, Chivor financió la cuenta en efectivo, depositando la suma de MUS\$8.287.

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

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

a.1.2. Convenio de Crédito Colombiano:

El Convenio de Crédito Colombiano impone sobre Chivor principalmente los siguientes compromisos operativos y financieros:

- "Razón de deuda financiera a flujo de caja libre no superior a 5,25 veces;
- "Razón de deuda financiera a EBITDA no superior a 4,25 veces;
- "Razón de EBITDA (según se establece en el Convenio de Crédito Colombiano) a razón de cobertura de servicio de deuda de 1,20 veces o superior; y
- "Relación de cobertura de servicio de deuda definida como flujo de caja libre más efectivo disponible al final del período respectivo menos dividendos no pagados pero autorizados a servicio de deuda de 1,10 veces o superior.

Al 30 de junio de 2011, todas las restricciones y obligaciones relacionadas a compromisos con instituciones financieras y bonos se han cumplido.

a.2 Procedimientos Judiciales y Administrativos

a.2.1. Procesos Reivindicatorios

Desde diciembre de 2005, Chivor inició un plan especial para recobrar la posesión de las tierras ubicadas dentro de los 8 metros de seguridad del embalse. En desarrollo de éste, Chivor ha presentado 22 demandas reivindicatorias sobre predios invadidos. Chivor ha realizado una provisión por MCol\$894.201 (MUS\$505).

a.2.2 Impuesto al Patrimonio año 2005 y 2006

El 31 de julio 2008 y el 11 de agosto de 2008, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales ("DIAN") emitió requerimientos especiales respecto a la declaración privada del impuesto al patrimonio por los años gravables 2005 y 2006, respectivamente, mediante las cuales proponen modificar las declaraciones efectuadas por Chivor. Chivor respondió a dichos requerimientos y posteriormente la DIAN emitió Liquidaciones Oficiales, las que fueron apeladas por Chivor en junio 2009. La DIAN rechazó los argumentos de Chivor en junio 2010. En octubre de 2010, Chivor inició procesos de nulidad y restitución de derechos los que fueron admitidos por la Corte. En relación a esta materia, Chivor ha provisionado la suma de MCol\$9.507.774 (MUS\$5.369) en relación a ambos procedimientos.

a.2.3 El 6 de agosto de 2009 el Tribunal Administrativo de Cundinamarca emitió fallo en contra de las pretensiones de Chivor en el proceso de Nulidad y Restablecimiento del Derecho iniciado por Chivor en contra de la DIAN, por ésta haber rechazado costos y gastos deducidos en la declaración de renta del año 2002. Chivor interpuso recurso de apelación el 13 de agosto de 2009 y la

DIAN lo hizo el 24 de agosto de 2009. Si por algún motivo los argumentos de Chivor fueran rechazados, los costos y gastos mencionados anteriormente, de aproximadamente MCol\$1.414.190 (MUS\$799), serían tratados como renta líquida del año imponible en el cual se emita una sentencia definitiva y no generaría sanción de corrección ni intereses de mora en razón a que en 2002 Chivor tuvo pérdida fiscal, la cual fue compensada, según lo establece el artículo 199 del Estatuto Tributario. No se ha registrado provisión a la fecha.

b) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con ESSA

b.1 Compromisos Financieros

ESSA debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato de emisión de bonos (capital remanente de UF1.026.270 (MUS\$47.987), inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 214, calculados en base a sus estados financieros no consolidados:

- "Activos libres de gravámenes igual al menos al 125% de los pasivos exigibles no garantizados;
- "Nivel de endeudamiento no superior a 1,75 veces el patrimonio más participaciones no controladoras;
- "Patrimonio mínimo no inferior a UF 2 millones (MUS\$93.516); y
- "Prohibición de vender "Activos Esenciales" que representen más del 40% de los activos totales, sin la autorización previa de la Junta de Tenedores de Bonos.

Al 30 de junio de 2011, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

b.2 Cargos Fiduciarios

El 7 de mayo de 2008, ESSA realizó una pretensión específica a fin de que el ENARGAS revisara órdenes emitidas con anterioridad a dicha fecha y excluyera a ESSA como obligado a pagar los cargos fiduciarios. ESSA considera que dichos cargos son ilegítimos; adicionalmente, ha dejado de ser un cargador firme, condición esencial a efectos de aplicarle dichos cargos. Con fecha 17 de julio de 2008, el ENARGAS rechazó la pretensión y con fecha 24 de julio de 2009, dicho ente rechazó el recurso de reconsideración interpuesto en su oportunidad. Con fecha 6 de agosto de 2009, ESSA interpuso recurso de alzada ante la Secretaría de Energía de Argentina, el que se encuentra pendiente de decisión.

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

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

El 30 de junio de 2005, la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla, por no coordinarse para preservar la seguridad de servicio en el sistema eléctrico, alegando responsabilidad fundada únicamente en su calidad de miembros del CDEC-SIC. ESSA fue multada con 350 UTA (equivalente a aproximadamente MUS\$343) cada una. El 11 de julio de 2005 ESSA presentó un recurso de reposición ante la SEC.

Con fecha 4 de septiembre de 2009, la SEC rechazó el recurso de reposición interpuesto por ESSA. Esta última presentó un recurso de reclamación judicial ante la Corte de Apelaciones de Santiago, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable. Dicho recurso se encuentra pendiente de decisión. ESSA, estableció una provisión por esta contingencia por la suma de 350 UTA (MUS\$343).

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

El 13 de junio de 2007, EEVSA cerró el financiamiento por hasta MUS\$415.000 para la construcción de la Central Nueva Ventanas y adicionalmente entregó una carta de crédito por hasta MUS\$25.000 para garantizar seis meses de servicio de la deuda.

El crédito es por un plazo de 15 años, incluyendo un período de construcción de 3 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto.

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

El 22 de octubre de 2008, EEA cerró el financiamiento por hasta MUS\$908.500 para la construcción de la Central Angamos y adicionalmente cartas de crédito por hasta MUS\$80.000 para garantizar varias obligaciones de EEA y seis meses de servicio de la deuda. El crédito es por un plazo de 17 años, incluyendo un período de construcción de 3 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto.

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

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

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

NOTA 31 – GARANTIAS

Garantías otorgadas

Beneficiario	Descripción de la garantía	Fecha		MUS\$
		Inicio	Vencimiento	
Minera Escondida	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad.	05-12-2008	05-12-2011	28.400
Terminal Graneles del Norte S.A.	Garantiza el cumplimiento de contrato de servicio portuario	05-12-2008	05-12-2011	18.000
Minera Spence	Garantiza el cumplimiento de contrato de suministro de electricidad.	05-12-2008	05-12-2011	11.600
Deutsche Bank Trust Company Americas	Garantiza servicio de deuda (incluye capital e intereses)	25-10-2010	06-11-2014	25.000
Luis Gardeweg Baltra	Garantiza pago saldo precio	26-10-2010	28-10-2011	2.042
XM Compañía de expertos en mercados	Garantizar obligaciones derivadas	19-11-2010	30-11-2011	1.067
Ilustre Municipalidad de Mejillones	Garantiza el fiel cumplimiento de obligaciones por arriendo predio fiscal.	27-01-2010	31-10-2011	592
Ebara International Corporation	Garantiza la compra de mercaderías	01-10-2010	23-08-2011	477
Director General de Territorio Marítimo y Marina Mercante	Garantiza seriedad por arriendo de inmuebles fiscales.	04-08-2009	21-01-2012	477
Innova Chile	Garantiza cumplimiento en la ejecución del proyecto.	05-08-2009	15-08-2012	275
Alstom	Garantiza importación de mercadería	17-09-2010	11-10-2011	177
Secretaría Regional Ministerial de Bienes Nacionales de Antofagasta	Garantiza seriedad por arriendo de inmuebles fiscales.	27-01-2010	05-01-2012	71
Otros	Garantías menores.			142
TOTAL				88.320

Garantías recibidas

Otorgador	Descripción de la garantía	Fecha		MUS\$
		Inicio	Vencimiento	
Posco Engineering and Construction Co. Ltd.	Garantiza servicio de Ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Central Angamos.	17-02-2010	28-12-2011	171.341
Ingeniería y Construcción, Sigdo Koppers S.A.	Garantiza servicio de Ingeniería, suministro construcción, montaje y puesta en servicio del sistema de transmisión Angamos.	25-08-2010	31-07-2011	7.860
Compañía Portuaria de Mejillones S.A.	Garantiza contrato de transferencia de graneles.	15-01-2011	07-02-2012	6.000
Elaboradora de Cobre Viña del Mar S.A.	Garantizar el cumplimiento de orden de compra	30-05-2011	31-08-2011	1.040
Constructora Internacional S.A. Empresa Constructora BCF Ltda., Ingeniería y Construcción Vial y Vives S.A.	Garantiza la seriedad de oferta	30-05-2011	28-10-2011	818
ABB S.A. Lima, Perú	Garantiza cumplimiento contrato de compra	18-01-2011	10-08-2011	696
Empresa Constructora Agua Santa S.A.	Garantiza el cumplimiento de contrato de construcción.	09-03-2011	22-02-2012	529
Ingeniería Eléctrica Transbosh	Garantiza el cumplimiento de contrato de servicios de mantención de líneas y subestaciones.	19-03-2007	01-12-2012	502
Hiroeléctrica El Paso Limitada	Garantiza el cumplimiento contrato de compra y venta de electricidad	18-04-2011	30-04-2012	300
Vogt Power International Inc.	Garantiza el cumplimiento desempeño según contrato.	05-03-2009	30-06-2011	233
Doosan Heavy Industries & Construction Co. Ltd.	Garantiza el suministro de equipos de repuesto	11-06-2011	27-10-2011	220
Flota Vershae S.A.	Garantiza cumplimiento de cobntrato de servicio de transporte.	01-02-2011	31-01-2012	173
Hidráulica Sanitaria S.A.	Garantiza anticipo de contrato	01-06-2011	10-08-2011	127
G4S Security Services Ltda.	Garantiza el cumplimiento de contrato	28-04-2011	30-01-2014	117
Varios	Otras garantías menores.			938
TOTAL				190.894

NOTA 32 - PAGO BASADO EN ACCIONES

Opciones sobre Acciones

AES Corporation otorga opciones de compra de acciones del capital ordinario bajo planes de opciones sobre acciones. De acuerdo a los términos de los planes, AES Corporation puede emitir opciones de compra de acciones del capital ordinario de AES Corporation a un precio igual al 100% del precio de mercado a la fecha del otorgamiento de la opción. Las opciones sobre acciones generalmente se basan en un porcentaje del sueldo base de un empleado. Las opciones sobre acciones emitidas bajo estos planes en 2011 y 2010 tienen un calendario de consolidación de tres años y se consolidan en tres partes iguales a lo largo del período de tres años. Las opciones sobre acciones tienen una vida contractual de diez años.

El valor justo promedio ponderado de cada otorgamiento de opciones ha sido estimado, a la fecha de otorgamiento, usando el modelo de precios de opciones Black-Scholes con los siguientes supuestos promedios ponderados:

	30 de junio 2011	31 de diciembre 2010
Volatilidad esperada	31,00%	38,00%
Rendimiento anual esperado de dividendos	0,00%	0,00%
Plazo esperado de la opción (años)	6	6
Tasa de interés libre de riesgo	2,65%	2,86%

La Compañía utiliza exclusivamente la volatilidad implícita como la volatilidad esperada para determinar el valor justo usando el modelo de precios de opciones Black-Scholes. La volatilidad implícita puede ser utilizada exclusivamente debido a los siguientes factores:

- La Compañía utiliza un modelo de valuación basado en un supuesto de volatilidad constante para valorar las opciones sobre acciones de sus empleados;
- La volatilidad implícita se deriva de opciones de compra de acciones ordinarias de AES Corporation que son transadas activamente;
- Los precios de mercado tanto de las opciones transadas como la acción subyacente son medidos en un momento similar y a una fecha razonablemente cercana a la fecha de otorgamiento de las opciones sobre acciones para empleados;
- Las opciones transadas tienen precios de ejercicio que son tanto cercanos al dinero (near-the-money), como cercanos al precio de ejercicio de las opciones sobre acciones para empleados; y
- A los vencimientos restantes de las opciones transadas sobre los cuales se basa la estimación les queda por lo menos un año.

La Compañía usó un método simplificado para determinar el plazo esperado, basado en el promedio de la vida contractual original y el período de consolidación proporcional. Este método simplificado fue usado para los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010. Esto es apropiado dada la ausencia de información relevante sobre el ejercicio de opciones sobre acciones.

Este método simplificado puede ser usado debido a que las opciones sobre acciones de AES Corporation tienen las siguientes características:

- Las opciones sobre acciones se otorgan sobre el dinero (*at-the-money*);

- Su ejercicio está sujeto solamente a la condición de prestar servicios hasta la fecha de consolidación, inclusive;
- Si un empleado deja de prestar servicios antes de la fecha de irrevocabilidad (“vesting”), el empleado anula o renuncia a las opciones sobre acciones;
- Si un empleado deja de prestar servicios después de la fecha de irrevocabilidad, el empleado tiene un plazo limitado para ejercitar la opción; y
- No se puede establecer una cobertura sobre la opción y la opción es intransferible.

La Compañía no descuenta los valores justos a la fecha de otorgamiento determinados para estimar las restricciones posteriores a la irrevocabilidad. Las restricciones posteriores a la irrevocabilidad incluyen los períodos prohibidos (*black-out*) que es cuando el empleado no puede ejercitar las opciones sobre acciones dado su potencial conocimiento de información antes de que se divulgue al público. Los supuestos que la Compañía ha hecho al determinar el valor justo a la fecha de otorgamiento de sus opciones sobre acciones y las tasas de anulación estimadas representan su mejor estimado.

Usando los supuestos antes mencionados, el valor justo promedio ponderado de cada opción sobre acciones otorgada fue de US\$4,54 y US\$5,08 para los períodos terminados el 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

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

	30 de junio 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$
Gasto por compensación antes de impuestos	-	-
Valor intrínseco total de las opciones ejercitadas	85	1
Valor justo total a la fecha de otorgamiento de las opciones irrevocadas	177	310
Efectivo recibido por el ejercicio de las opciones sobre acciones	83	4

Al 30 de junio de 2011 se espera reconocer MUS\$133 de costo de compensación total no reconocido relacionado a opciones sobre acciones durante un período promedio ponderado de aproximadamente 2,28 años. No hubo modificaciones a las concesiones de opciones sobre acciones durante el período terminado el 30 de junio de 2011.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a opciones por el período terminado el 30 de junio de 2011:

	N° de Opciones	Precio de ejercicio promedio US\$	Vida contractual restante promedio ponderada (en años)	Valor intrínseco agregado MUS\$
Vigentes al 31 de diciembre de 2010	366.713	15,52	-	-
Ejercitadas durante el período	(13.144)	6,27	-	-
Anuladas y vencidas durante el período	(49.118)	17,43	-	-
Otorgadas durante el período	25.069	12,88	-	-
Transferidas a Gener durante el período	15.110	13,24	-	-
Vigentes al 30 de junio de 2011	344.630	15,31	4,50	253
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 30 de junio de 2011	340.955	15,34	4,40	252
Con derecho de ejercicio al 30 de junio de 2011	306.095	15,70	3,90	233

El valor intrínseco agregado en la tabla anterior representa el valor intrínseco total antes de impuestos (la diferencia entre el precio de cierre de la acción de AES Corp. el último día bursátil del segundo trimestre de 2011 y el precio de ejercicio, multiplicado por la cantidad de opciones dentro del dinero (*in-the-money*)) que habrían recibido los tenedores de opciones si todos ellos hubiesen

ejercido sus opciones el 30 de junio de 2011. El monto del valor intrínseco agregado cambiará dependiendo del valor de mercado de las acciones de AES Corp.

Inicialmente, la Compañía reconoce el costo de compensación basado en una estimación de la cantidad de instrumentos para los cuales se espera que se cumplan los requerimientos de servicio. Basado en la experiencia actual, las tasas de anulación utilizadas para opciones otorgadas durante el segundo trimestre de 2011 fueron de 12,81%. Esta estimación será revisada en el caso de que información subsecuente indicase que es probable que el número actual de instrumentos anulados difiriese de la estimación anterior.

Acciones Restringidas

AES Corporation emite también unidades de acciones restringidas ("RSU", por sus siglas en inglés) de acuerdo a su plan de compensación de largo plazo. Estas RSU generalmente se otorgan basándose en un porcentaje del sueldo base del participante. Las unidades tienen un período de consolidación de tres años y se consolidan en tres partes iguales a lo largo del período de tres años. Luego, se requiere que las unidades se mantengan por dos años adicionales antes de ser cambiadas por acciones, y por ende convertirse en transferibles.

Para los períodos terminados el 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el valor justo a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas era igual al precio de cierre de las acciones de AES Corp. a la fecha de otorgamiento. La Compañía no descuenta los valores justos a la fecha de otorgamiento para reflejar restricciones posteriores a la irrevocabilidad.

Los valores justos de las RSU a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas a empleados durante los períodos terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 fueron de US\$12,88 y US\$12,18, respectivamente.

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

	30 de junio 2011 MUS\$	31 de diciembre 2010 MUS\$
Gasto por las RSU antes de impuestos		-
Valor intrínseco total de las RSU convertidas (1)	270	349
Valor justo total de las RSU irrevocables	540	336

⁽¹⁾ Monto representa el valor justo a la fecha de conversión.

No se usó efectivo para liquidar ninguna RSU ni se capitalizó el costo de la compensación como parte del costo de un activo por los períodos terminados el 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010. Al 30 de junio de 2011, se espera reconocer MUS\$1.134 no reconocido relacionado a las RSU durante un período promedio ponderado de aproximadamente 2,29 años.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a las RSU por el período terminado el 30 de junio de 2011:

RSU	Valor justo promedio ponderado a la fecha de otorgamiento US\$	Período de consolidación promedio ponderado
No irrevocables al 31 de diciembre de 2010	95.802	10,51
Irrevocadas durante el período	(49.904)	10,83
Anuladas y vencidas durante el período	(1.584)	11,06
Otorgadas durante el período	78.678	13,45
Transferencia de acciones	14.396	9,60
No irrevocables al 30 de junio de 2011	137.388	12,07
Irrevocadas al 31 de marzo de 2011	106.979	14,51
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 30 de junio de 2011	226.005	13,03

NOTA 33 – GASTOS DE MEDIO AMBIENTE

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

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

Detalle	30 de junio 2011 MUS\$	30 de junio 2010 MUS\$
Estación monitorea calidad del aire	137	119
Sistema aguas servidas	5	16
Depósito de cenizas	320	861
Monitoreo marino (Monitoreo oceanográfico y control de riles)	65	94
Monitoreo chimeneas	114	91
Monitoreo ruido	14	5
Gastos varios comisión medio ambiente Ley 99 - Colombia	2.027	83
Asesoría ISO 14001-2004	238	-
Otros	85	366
Total	3.004	1.635

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

Reconocimiento Contable	Sociedad	Proyecto	Acumulado 30 junio 2011 MUS\$	Acumulado 31 diciembre 2010 MUS\$	Monto Comprometido 2011 MUS\$	Total Proyecto MUS	Descripción
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Low Nox	4.366	4.341	187	4.554	Reemplazo de los quemadores de la Caldera de Central Ventanas por quemadores de última tecnología.
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Nuevas decargas U1 y U2 Complejo Ventanas	148	-	185	25.128	Cambio de Ductos sistema de descarga Unidades 1 y 2 en complejo Ventanas
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Control de Emisiones atmosféricas Complejo Ventanas	162	-	2.606	99.429	Plan de Descontaminación Ambiental del complejo debido a nueva Norma de Emisiones
Inversión de capital	Norgener S.A.	Norgener Proyecto PDA Tocopilla	389	-	2.280	150.391	Plan de Descontaminación Ambiental del complejo Tocopilla debido a nueva Norma de Emisiones
		Totales	5.065	4.341	5.258	279.502	

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

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

NOTA 34 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(a) Activos y pasivos corrientes

			30 de junio 2011		31 de diciembre 2010	
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
ACTIVOS CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	Pesos	US\$	89.880	-	77.944	-
	Otras Monedas	US\$	11.965	-	11.736	-
Otros activos financieros corrientes	Pesos	US\$	-	-	359	836
	Otras Monedas	US\$	1.440	-	1.018	-
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos	US\$	751	733	147	-
	UF	US\$	-	-	-	-
	Otras Monedas	US\$	7.215	1.934	862	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	US\$	230.487	6.509	187.693	2.080
	UF	US\$	20.892	90.154	20.703	129.382
	Otras Monedas	US\$	88.587	-	62.588	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos	US\$	9	-	-	-
Inventarios	Otras Monedas	US\$	1.576	-	985	-
Activos por impuestos corrientes	Pesos	US\$	119	170	13	688
	UF	US\$	13	-	-	-
	Otras Monedas	US\$	1.509	-	361	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			454.443	99.500	364.409	132.986

			30 de junio 2011		31 de diciembre 2010	
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
PASIVOS CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	US\$	-	-	-	-
	UF	US\$	195	2.020	188	2.074
	Otras Monedas	US\$	3.778	4.788	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	US\$	126.474	1.963	101.041	3.291
	UF	US\$	10.706	426	5.988	306
	Otras Monedas	US\$	7.435	94	8.612	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Otras Monedas	US\$	4	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	Pesos	US\$	-	412	-	507
	UF	US\$	-	516	-	405
	Otras Monedas	US\$	-	-	730	-
Pasivos por Impuestos corrientes	Otras Monedas	US\$	1.626	1.999	181	29.108
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US\$	547	1.646	398	1.771
	Otras Monedas	US\$	-	251	846	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	US\$	1.637	12.144	8.235	5.935
	UF	US\$	-	-	-	-
	Otras Monedas	US\$	319	1.267	2.279	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			152.721	27.526	128.498	43.397

(b) Activos y pasivos no corrientes

ACTIVOS NO CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de junio 2011			31 de diciembre 2010		
			más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	US\$	546	-	-	332	-	-
	Otras Monedas	US\$	-	-	-	84	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	US\$	46	-	7.337	592	-	7.161
	UF	US\$	47	-	-	46	-	-
	Otras Monedas	US\$	339	-	-	3.515	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	US\$	352	54	-	92	36	-
	UF	US\$	-	-	-	31.036	-	-
	Otras Monedas	US\$	5.368	-	137	7.390	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Otras Monedas	US\$	1.871	-	-	1.764	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	Otras Monedas	US\$	-	-	731.763	-	-	686.663
Activos por impuestos diferidos	Otras Monedas	US\$	-	-	50	-	-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES			8.569	54	739.287	44.851	36	693.824

PASIVOS NO CORRIENTES	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de junio 2011			31 de diciembre 2010		
			más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	US\$	3.060	3.548	45.751	2.882	3.359	45.738
	Otras Monedas	US\$	-	-	15.514	-	-	14.937
Pasivos no corrientes	Otras Monedas	US\$	6.502	1.999	-	-	-	-
Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar, No corrientes	Pesos	US\$	9.000	-	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	Otras Monedas	US\$	5.938	-	-	5.089	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	Otras Monedas	US\$	-	-	94.973	54.393	-	87.706
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	US\$	1.655	2.087	19.087	2.003	2.158	18.796
	Otras Monedas	US\$	1.254	6.300	-	5.189	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	US\$	100	-	-	90	-	-
	UF	US\$	25	-	-	24	-	-
	Otras Monedas	US\$	-	-	-	78	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES			27.534	13.934	175.325	69.748	5.517	167.177

NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES

1.- Con fecha 25 de julio de 2011, Empresa Eléctrica Campiche S.A. recibió de Posco Engineering and Construction Co., Ltd. y Posco Engineering and Construction Co., Ltd., Agencia de Chile (ambas “Posco”), una carta de crédito irrevocable por un monto de MUS\$115.279 con fecha de vencimiento 13 de marzo de 2013, automáticamente renovable por períodos de un año salvo notificación en contrario. Dicha carta de crédito fue emitida para garantizar las obligaciones asumidas por Posco bajo el contrato EPC.

2.- Con fecha 2 de agosto de 2011, AES Gener finalizó el proceso de refinanciamiento de su Bono Senior estadounidense de MUS\$400.000 con vigencia en 2014 a una tasa de interés del 7,50% y su bono chileno Serie Q de MUS\$196.000 con vigencia en 2019 a una tasa de interés del 8,00%. En el proceso, la Compañía aceptó ofertas de permuta y rescate voluntario de aproximadamente 63% del bono estadounidense (MUS\$101.881 por permuta y MUS\$151.069 por rescate voluntario) y rescate voluntario de aproximadamente 48% del bono chileno (MUS\$93.800). Adicionalmente, la Compañía emitió un nuevo Bono Senior en el mercado estadounidense por un total de MUS\$401.682 con vigencia de 10 años hasta 2021 a una tasa de interés de 5,25%. Los fondos recibidos en la emisión del bono fueron destinados al rescate voluntario de los bonos estadounidense y chileno mencionados anteriormente, incluyendo el pago de intereses devengados y los premios por permuta y rescate voluntario. Se estima registrar una pérdida excepcional de aproximadamente MUS\$30.000 neta de impuesto, asociada con los premios y gastos del monto total de la deuda rescatada a efectos de la extinción de la deuda, la cual será reconocida en el tercer trimestre del año 2011. Cabe señalar que como parte del proceso de refinanciamiento, las obligaciones o “covenants” del Bono Senior con vencimiento en 2014 fueron modificados y las restricciones relacionadas con endeudamiento y pagos restringidos fueron eliminadas.

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

3.- Con fecha 4 de agosto de 2011, Gener entregó a Posco Engineering and Construction Co., Ltd. y a Posco Engineering and Construction Co., Ltd., Agencia de Chile una garantía de hasta M\$30.000 para garantizar las obligaciones asumidas por Empresa Eléctrica Campiche S.A. (“Campiche”) bajo el contrato EPC. Esta garantía estará vigente hasta el momento en que se materialicen los contratos de financiamiento.

4.- Con fecha 16 de agosto de 2011, Sociedad Eléctrica Santiago S.A. interpuso una demanda de Gestión Preparatoria de Notificación de Factura, en contra de la sociedad Campanario Generación S.A., por una factura impaga por un monto de M\$1.366.678 (MUS\$2.919). La demanda se tramita ante el 20 Juzgado Civil de Santiago.

5.- Con fecha 24 de Agosto de 2011, en sesión de Directorio N°568 de AES Gener S.A. se acordó distribuir la cantidad de MUS\$79.000 con cargo a las utilidades del año 2011, mediante reparto de un dividendo provisorio de US\$0.0097900 por acción. El dividendo será pagado a partir del día 14 de septiembre de 2011.