

**EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD
S.A. Y FILIALES**

Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010
y por los años terminados al 31 de diciembre
de 2011, 2010 y 2009

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

4

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A. Y FILIALES

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Consolidados
Estados de Resultados Integrales Consolidados
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos





KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

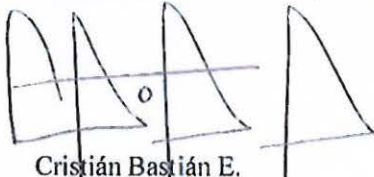
Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Empresa Nacional de Electricidad S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Empresa Nacional de Electricidad S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Empresa Nacional de Electricidad S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros de ciertas filiales, los cuales representan, a nivel consolidado, un 32,37% y 25,11% de los activos totales por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente y un 40,48%, 26,97% y 27,04% de los ingresos totales al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, respectivamente. Adicionalmente, no hemos examinado los estados financieros de ciertas asociadas, reflejadas en los estados financieros bajo el método de la participación, las cuales representan en su conjunto un activo total por M\$572.465.448 y M\$569.730.364 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente y un resultado neto devengado (utilidad) por M\$120.116.335, M\$88.397.103 y M\$95.033.228 al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, respectivamente. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dichas sociedades filiales y asociadas, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.

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

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Nacional de Electricidad S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Cristián Bastián E.
Santiago, 31 de enero de 2012

KPMG Ltda.



ENDESA Y SOCIEDADES FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	421.282.284	333.269.859
Otros activos financieros, corrientes	6	914.209	72.201
Otros activos no financieros, corriente		17.191.861	6.625.837
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	296.146.589	250.678.552
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	8	83.101.044	79.032.363
Inventarios	9	55.904.264	42.139.761
Activos por impuestos, corrientes	10	85.515.069	81.208.150
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		960.055.320	793.026.723
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	6	13.598.670	28.295.886
Otros activos no financieros, no corrientes		1.463.429	10.884.644
Derechos por cobrar, no corrientes	7	151.608.768	126.461.117
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	582.198.848	581.743.347
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	45.679.853	44.354.510
Plusvalía	13	106.399.041	100.085.306
Propiedades, planta y equipo	14	4.603.902.502	4.253.906.589
Activos por impuestos diferidos	15	97.106.685	96.113.683
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		5.601.957.796	5.241.845.082
TOTAL ACTIVOS		6.562.013.116	6.034.871.805

u

ENDESA Y SOCIEDADES FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	16	305.557.690	252.708.694
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	357.781.381	377.477.705
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8	135.386.489	223.038.793
Otras provisiones, corrientes	20	36.861.198	44.557.382
Pasivos por impuestos, corrientes	10	92.175.628	52.742.191
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	-	2.703.107
Otros pasivos no financieros corrientes		9.466.893	7.761.880
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		937.229.279	960.989.752
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	1.728.093.903	1.538.650.097
Otras cuentas por pagar, no corrientes	19	-	3.738.357
Otras provisiones, no corrientes	20	12.301.639	20.918.513
Pasivo por impuestos diferidos	15	338.888.981	347.009.839
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21	36.569.407	28.653.226
Otros pasivos no financieros, no corrientes		67.790.334	30.084.829
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		2.183.644.264	1.969.054.861
TOTAL PASIVOS		3.120.873.543	2.930.044.613
PATRIMONIO			
Capital emitido	22	1.331.714.085	1.331.714.085
Ganancias acumuladas		1.636.787.540	1.442.314.476
Primas de emisión	22	206.008.557	206.008.557
Otras reservas	22	(615.972.185)	(603.550.240)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.558.537.997	2.376.486.878
Participaciones no controladoras		882.601.576	728.340.314
TOTAL PATRIMONIO		3.441.139.573	3.104.827.192
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		6.562.013.116	6.034.871.805

u

ENDESA Y SOCIEDADES FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009
(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES Ganancia (pérdida)	Nota	2011 M\$	2010 M\$	2009 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	2.387.451.283	2.397.944.527	2.406.367.778
Otros ingresos, por naturaleza	23	17.038.942	37.437.927	12.551.577
Total de Ingresos		2.404.490.205	2.435.382.454	2.418.919.355
Materias primas y consumibles utilizados	24	(1.217.260.077)	(1.191.327.819)	(976.145.889)
Margen de Contribución		1.187.230.128	1.244.054.635	1.442.773.466
Otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados		10.597.856	10.126.628	731.901
Gastos por beneficios a los empleados	25	(80.389.456)	(80.066.349)	(75.564.322)
Gasto por depreciación y amortización	26	(176.447.100)	(179.007.900)	(196.142.075)
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	26	(9.472.766)	(706.125)	(43.999.600)
Otros gastos, por naturaleza	27	(143.548.052)	(103.677.256)	(110.868.779)
Resultado de Explotación		787.970.610	890.723.633	1.016.930.591
Otras ganancias (pérdidas)		2.010.780	1.894.099	(25.294)
Ingresos financieros	28	28.039.261	10.083.190	25.315.918
Costos financieros	28	(137.535.382)	(142.256.150)	(188.368.384)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación	11	123.033.273	91.673.758	98.457.836
Diferencias de cambio	28	(6.466.655)	15.618.964	(17.017.325)
Resultado por unidades de reajuste	28	(5.332.672)	(3.162.695)	9.275.308
Ganancia antes de impuestos		791.719.215	864.574.799	944.568.650
Gasto por impuestos a las ganancias	29	(210.564.505)	(179.964.192)	(172.468.296)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		581.154.710	684.610.607	772.100.354
GANANCIA		581.154.710	684.610.607	772.100.354
Ganancia atribuible a				
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		446.874.043	533.555.794	627.053.406
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		134.280.667	151.054.813	145.046.948
GANANCIA		581.154.710	684.610.607	772.100.354
Ganancia por acción básica				
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	\$ / acción	54,49	65,05	76,45
Ganancia por acción básica	\$ / acción	54,49	65,05	76,45
Ganancias por acción diluidas				
Ganancias diluida por acción procedente de operaciones continuadas	\$ / acción	54,49	65,05	76,45
Ganancias diluida por acción	\$ / acción	54,49	65,05	76,45

u

ENDESA Y SOCIEDADES FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	2011 M\$	2010 M\$	2009 M\$
Ganancia (Pérdida)		581.154.710	684.610.607	772.100.354
Componentes de otro resultado integral antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		148.898.757	(71.162.059)	(226.884.446)
Total diferencias de cambio por conversión		148.898.757	(71.162.059)	(226.884.446)
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta antes de impuestos		(55.554)	(840)	55.354
Total activos financieros disponibles para la venta		(55.554)	(840)	55.354
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(105.712.956)	39.403.869	215.731.150
Total coberturas del flujo de efectivo		(105.712.956)	39.403.869	215.731.150
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	21	(3.491.914)	(938.426)	(1.425.917)
Total Otros componentes de otro resultado integral antes de impuestos		39.638.333	(32.697.456)	(12.523.859)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		9.444	143	(9.563)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		17.363.818	(7.544.962)	(37.339.636)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		537.200	210.906	754.710
Total de impuestos a las ganancias		17.910.462	(7.333.913)	(36.594.489)
Total Otro Resultado Integral		57.548.795	(40.031.369)	(49.118.348)
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		638.703.505	644.579.238	722.982.006
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		425.287.567	499.510.421	703.772.844
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		213.415.938	145.068.817	19.209.162
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		638.703.505	644.579.238	722.982.006

M

ENDESA Y SOCIEDADES FILIALES

Estado de cambios en el patrimonio

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(En miles de pesos)

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Prima de Emisión	Cambios en Otras Reservas						Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
			Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas				
Saldo Inicial al 01/01/2011	1.331.714.085	206.008.557	19.847.960	104.200.016	-	49.393	(727.647.609)	(603.550.240)	1.442.314.476	2.376.486.878	728.340.314	3.104.827.192
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)									446.874.043	446.874.043	134.280.667	581.154.710
Otro resultado integral			73.813.662	(86.589.973)	(8.764.055)	(46.110)	-	(21.586.476)	(21.586.476)		79.135.271	57.548.795
Resultado integral										425.287.567	213.415.938	638.703.505
Dividendos									(240.773.372)	(240.773.372)		(240.773.372)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	8.764.055	-	400.476	9.164.531	(11.627.607)	(2.463.076)	(59.154.676)	(61.617.752)
Total de cambios en patrimonio	-	-	73.813.662	(86.589.973)	-	(46.110)	400.476	(12.421.945)	194.473.064	162.051.119	154.281.262	336.312.361
Saldo Final al 31/12/2011	1.331.714.085	206.008.557	93.661.622	17.610.043	-	3.283	(727.247.133)	(615.972.185)	1.636.787.540	2.538.537.997	882.601.576	3.441.139.573

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Prima de Emisión	Otras Reservas						Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
			Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas				
Saldo Inicial al 01/01/2010	1.331.714.085	206.008.557	73.027.963	79.113.232	-	50.090	(727.647.609)	(575.456.324)	1.106.819.324	2.069.085.642	885.916.210	2.955.001.852
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)									533.555.794	533.555.794	151.054.813	684.610.607
Otro resultado integral			(53.180.003)	25.086.784	(5.951.457)	(697)	-	(34.045.373)	(34.045.373)		(5.985.996)	(40.031.369)
Resultado integral										499.510.421	145.068.817	644.579.238
Dividendos									(192.109.185)	(192.109.185)		(192.109.185)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	5.951.457	-	-	5.951.457	(5.951.457)	-	(302.644.713)	(302.644.713)
Total de cambios en patrimonio	-	-	(53.180.003)	25.086.784	-	(697)	-	(28.093.916)	335.495.152	307.401.236	(157.575.896)	149.825.340
Saldo Final al 31/12/2010	1.331.714.085	206.008.557	19.847.960	104.200.016	-	49.393	(727.647.609)	(603.550.240)	1.442.314.476	2.376.486.878	728.340.314	3.104.827.192

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Prima de Emisión	Otras Reservas						Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
			Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas				
Saldo Inicial al 01/01/2009	1.331.714.085	206.008.557	171.195.873	(96.826.564)	-	4.299	(727.647.609)	(653.274.001)	714.281.371	1.598.730.012	1.103.224.206	2.701.954.218
Saldo Inicial Reexpresado	1.331.714.085	206.008.557	171.195.873	(96.826.564)	-	4.299	(727.647.609)	(653.274.001)	714.281.371	1.598.730.012	1.103.224.206	2.701.954.218
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)									627.053.406	627.053.406	145.046.948	772.100.354
Otro resultado integral			(98.167.910)	176.903.759	(2.062.202)	45.791	-	76.719.438	76.719.438		(125.837.786)	(49.118.348)
Resultado integral										703.772.944	19.209.162	722.982.006
Dividendos									(231.757.816)	(231.757.816)		(231.757.816)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(963.963)	2.062.202	-	-	1.098.239	(2.757.637)	(1.659.398)	(236.517.158)	(238.176.556)
Total de cambios en patrimonio	-	-	(98.167.910)	175.939.796	-	45.791	-	77.817.677	392.537.953	470.355.630	(217.307.996)	263.047.634
Saldo Final al 31/12/2009	1.331.714.085	206.008.557	73.027.963	79.113.232	-	50.090	(727.647.609)	(575.456.324)	1.106.819.324	2.069.085.642	885.916.210	2.955.001.852

ENDESA Y SOCIEDADES FILIALES

Estados de Flujos de Efectivos Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(En miles de pesos)

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	Nota	2011 M\$	2010 M\$	2009 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación				
Ganancia (Pérdida)		581.154.710	684.610.607	772.100.354
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)				
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	29	210.564.505	179.964.192	172.468.296
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(9.601.471)	(873.778)	(793.538)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(114.417.597)	(76.456.490)	13.387.623
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(28.621.797)	(10.083.190)	(25.315.918)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(104.960.151)	(12.215.651)	(130.366.242)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		133.060.954	139.998.316	165.776.683
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	26	176.447.100	179.007.900	196.142.075
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	26	9.472.766	706.125	43.999.600
Ajustes por provisiones		(13.055.101)	(495.581)	3.249.264
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	28	6.466.655	(15.618.964)	17.017.325
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	11	(123.033.273)	(91.673.758)	(98.457.836)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		206.784.657	140.165.662	51.002.270
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		349.107.247	432.424.783	408.109.602
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(232.151.601)	(261.341.269)	(184.639.994)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(13.004.222)	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		685.106.134	855.694.121	995.569.962
Estado de Flujo de Efectivo Indirecto				
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		-	(88.979.632)	(208.922.322)
Préstamos a entidades relacionadas		(35.527.662)	(125.666.819)	(8.974.911)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		4.808.823	1.463.080	4.806.509
Compras de propiedades, planta y equipo		(266.667.712)	(254.609.306)	(315.589.508)
Compras de activos intangibles		(3.940.411)	(4.180.226)	(411.575)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		41.114	-	-
Compras de otros activos a largo plazo		-	(263.466)	-
Dividendos recibidos		100.121.048	54.218.010	75.347.648
Intereses recibidos		6.138.870	1.525.208	2.441.046
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-	9.847.726
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(195.025.930)	(416.493.151)	(441.455.387)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		219.433.669	152.550.484	356.837.676
Total Importes procedentes de préstamos		219.433.669	152.550.484	356.837.676
Préstamos de entidades relacionadas		44.160.543	162.244.249	11.436.262
Pagos de préstamos		(149.315.986)	(436.075.044)	(671.425.968)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(8.811.381)	(22.261.038)	(3.171.884)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(34.110.125)	-	(58.538.059)
Dividendos pagados		(368.222.978)	(303.502.026)	(321.098.242)
Intereses pagados		(109.669.012)	(118.988.001)	(114.393.219)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(10.019.318)	18.140.940	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(416.554.588)	(547.890.436)	(800.353.454)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		73.525.616	(108.689.466)	(246.238.879)
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		14.486.809	(4.478.904)	(26.540.872)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		88.012.425	(113.168.370)	(272.779.751)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		333.269.859	446.438.229	719.217.980
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	5	421.282.284	333.269.859	446.438.229

4

ENDESA CHILE Y SOCIEDADES FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Índice

1. Actividad y Estados Financieros del Grupo.
2. Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados.
 - 2.1. Principios contables.
 - 2.2. Nuevos pronunciamientos contables.
 - 2.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.
 - 2.4. Entidades filiales y de control conjunto.
 - 2.4.1. Variaciones del perímetro de consolidación.
 - 2.4.2. Sociedades consolidadas con participación inferior al 50%.
 - 2.4.3. Sociedades no consolidadas con participación superior al 50%.
 - 2.5. Sociedades Asociadas.
 - 2.6. Principios de consolidación y combinación de negocio.
3. Criterios contables aplicados.
 - a) Propiedades, plantas y equipos.
 - b) Plusvalía
 - c) Activos Intangibles distintos de la plusvalía
 - c.1) Concesiones.
 - c.2) Gastos de investigación y desarrollo.
 - c.3) Otros activos intangibles.
 - d) Deterioro del valor de los activos.
 - e) Arrendamientos.
 - f) Instrumentos financieros.
 - f.1) Activos financieros no derivados.
 - f.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.
 - f.3) Pasivos financieros excepto derivados.
 - f.4) Derivados y operaciones de cobertura.
 - f.5) Valor razonables y clasificación de los instrumentos financieros.
 - f.6) Baja de Activos financieros
 - g) Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación.
 - h) Inventarios.
 - i) Acciones propias en cartera.
 - j) Provisiones.
 - j.1) Provisiones por obligaciones post empleo y otras similares.
 - k) Conversión de saldos en moneda extranjera.
 - l) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.
 - m) Impuestos a las ganancias.
 - n) Reconocimiento de ingresos y gastos.
 - o) Ganancia (pérdida) por acción.
 - p) Dividendos.
 - q) Estado de flujos de efectivo.
4. Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico.
 - a) Chile.
 - b) Resto de Latinoamérica.
5. Efectivo y equivalentes al efectivo.
 - a) Composición del rubro.
 - b) Detalle por tipo de moneda.
6. Otros Activos Financieros.
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

M

8. Saldos y transacciones con partes relacionadas.
 - 8.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas.
 - 8.2 Directorio y personal clave de la Gerencia.
 - 8.3 Retribución de Gerencia de Endesa Chile.
 - 8.4 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción.
9. Inventarios.
10. Activos y pasivos por impuestos corrientes.
11. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación y sociedades de control conjunto.
 - 11.1. Inversiones contabilizadas por el método de participación.
 - 11.2. Sociedades con control conjunto.
12. Activos intangibles distintos de la plusvalía.
13. Plusvalía.
14. Propiedades, planta y equipo.
 - a) Composición del rubro.
 - b) Detalle de Propiedades, plantas y equipos.
 - c) Principales inversiones
 - d) Arrendamiento financiero.
 - e) Arrendamiento operativo.
 - f) Otras informaciones.
15. Impuestos diferidos.
 - a) Origen de los impuestos diferidos.
 - b) Movimientos de los rubros de impuestos diferidos.
 - c) Reconocimiento de activos por impuestos diferidos relacionados a pérdidas tributarias.
16. Otros Pasivos Financieros.
 1. Detalle de este rubro de corto y largo plazo.
 2. Desglose por monedas y vencimientos de los Préstamos Bancarios.
 3. Desglose por monedas y vencimientos de las Obligaciones No Garantizadas.
 4. Desglose por monedas y vencimientos de las Obligaciones Garantizadas.
 5. Deuda de cobertura.
 6. Otros aspectos.
17. Política de gestión de riesgos.
 - 17.1. Riesgo de tasa de interés.
 - 17.2. Riesgo de tipo de cambio.
 - 17.3. Riesgo de "commodities".
 - 17.4. Riesgo de liquidez.
 - 17.5. Riesgo de crédito.
 - 17.6. Medición del riesgo.
18. Instrumentos financieros
 - 18.1. Clasificación de instrumentos financieros por naturaleza y categoría.
 - a) Detalle de los Instrumentos financieros de activo.
 - b) Detalle de los Instrumentos financieros de pasivo.
 - 18.2. Instrumentos Derivados.
 - a) Activos y pasivos por instrumentos derivados de cobertura.
 - b) Activos y pasivos por instrumentos derivados a valor razonable con cambios en resultados.
 - c) Otros antecedentes sobre los instrumentos derivados.
 - 18.3. Jerarquías de Valor Razonable.
 - a) Clasificación jerárquica de los instrumentos financieros.
 - b) Conciliación entre los saldos de apertura y cierre de instrumentos financieros Nivel 3.



- 19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- 20. Otras provisiones.
 - 20.1. Provisiones
 - a) Desglose de este rubro.
 - b) Movimiento de las provisiones durante el ejercicio.
 - 20.2. Litigios y arbitrajes.
 - a) Juicios pendientes Endesa Chile y Filiales.
 - b) Juicios pendientes en Asociadas (Endesa Brasil y Filiales).
- 21. Obligaciones por beneficios post empleo.
 - 21.1. Aspectos generales.
 - 21.2. Aperturas, movimientos y presentación de estados financieros.
 - 21.3. Otras revelaciones.
- 22. Patrimonio total.
 - 22.1. Patrimonio total: de la Sociedad Dominante
 - 22.1.1. Capital suscrito y pagado y número de acciones.
 - 22.1.2. Dividendos.
 - 22.2. Diferencias de conversión.
 - 22.3. Gestión del capital.
 - 22.4. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales.
 - 22.5. Otras reservas.
 - 22.6. Participaciones no controladoras.
- 23. Ingresos.
- 24. Consumo de materias primas y materiales secundarios.
- 25. Gastos de personal.
- 26. Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro.
- 27. Otros gastos por naturaleza.
- 28. Resultado Financiero.
- 29. Impuesto a las ganancias.
- 30. Información por segmento.
 - 30.1. Criterios de segmentación.
 - 30.2. Distribución por País.
- 31. Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes y otros.
 - 31.1. Garantías directas.
 - 31.2. Garantías Indirectas.
 - 31.3. Otra información.
- 32. Dotación.
- 33. Hechos posteriores.
- 34. Medio Ambiente.
- 35. Información financiera resumida de filiales y sociedades de control conjunto.

Anexo N°1 Sociedades que componen el grupo Endesa Chile.

Anexo N°2 Variaciones del perímetro de consolidación.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'M' or 'u' shape.

Anexo N°3	Sociedades asociadas.
Anexo N°4	Información adicional sobre deuda financiera. a) Préstamos Bancarios. b) Obligaciones Garantizadas y No Garantizadas. c) Arrendamiento Financiero. d) Otros Préstamos.
Anexo N°5	Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera.

14

ENDESA S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (En miles de pesos)

1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO.

Empresa Nacional de Electricidad S.A. (en adelante, la "Sociedad Matriz" o la "Sociedad") y sus sociedades filiales, integran el Grupo Endesa Chile (en adelante, "Endesa Chile" o el "Grupo").

Endesa Chile es una Sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social y oficinas principales en Avenida Santa Rosa, número 76, Santiago de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, con el N° 114. Además, está registrada en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, y sus acciones se transan en el New York Stock Exchange desde 1994, y en Latibex desde 2001.

Endesa Chile es filial de Enersis S.A., entidad que a su vez es filial de Endesa, S.A., entidad española controlada por Enel, S.p.A. (en adelante, Enel).

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 1 de diciembre de 1943. Por Decreto Supremo de Hacienda N° 97, del 3 de enero de 1944, se autorizó su existencia y se aprobaron sus estatutos. Para efectos tributarios la Sociedad opera bajo el Rol Unico Tributario N° 91.081.000-6.

La dotación del Grupo alcanzó los 2.447 trabajadores al 31 de diciembre de 2011. En promedio la dotación que el Grupo tuvo durante el ejercicio 2011 fue de 2.395 trabajadores. Para más información respecto a la distribución de nuestros trabajadores, por clase y ubicación geográfica, ver Nota 32.

Endesa Chile tiene como objeto social la generación, transporte, producción y distribución de energía eléctrica. La Sociedad tiene también como objeto realizar inversiones en activos financieros, desarrollar proyectos y efectuar actividades en el campo energético y en otros en que la energía eléctrica sea esencial, y participar en concesiones de infraestructura de obras públicas en las áreas civiles o hidráulicas, pudiendo actuar para ello directamente o a través de sociedades filiales o asociadas, en el país o en el extranjero.

Los estados financieros consolidados de Endesa Chile correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 26 de enero de 2011 y, posteriormente, presentados a consideración de la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 26 de abril de 2011, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos.

Estos estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos (salvo mención expresa) por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera Endesa Chile. Las operaciones en el extranjero se incluyen de conformidad con las políticas contables establecidas en las Notas 2.6 y 3.k.



2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Principios contables.

Los estados financieros consolidados de Endesa Chile y filiales al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2012.

Los presentes estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Endesa Chile y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009.

Estos estados financieros consolidados presentan de forma voluntaria las cifras correspondientes al año 2009 del estado de resultados integrales consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, y sus correspondientes notas.

Estos estados financieros consolidados se han preparado siguiendo el principio de empresa en marcha mediante la aplicación del método de costo, con excepción, de acuerdo a NIIF, de aquellos activos y pasivos que se registran a valor razonable, y de aquellos activos no corrientes y grupos en desapropiación disponibles para la venta, que se registran al menor entre el valor contable y el valor razonable menos costos de venta (ver Nota 3).

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y filiales. Cada entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor en cada país, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF y a los criterios del Comité de Interpretaciones de las NIIF (en adelante, "CINIIF").

2.2 Nuevos pronunciamientos contables.

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<p>Enmienda a NIC 32: Clasificación de las emisiones de derechos</p> <p>Requiere que los derechos, opciones o certificados de opción de compra de un determinado número de instrumentos de patrimonio propio de la entidad, por un monto fijo en cualquier moneda, constituirán instrumentos de patrimonio si la entidad ofrece dichos derechos a todos los accionistas de manera proporcional.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de febrero de 2010.</p>
<p>CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</p> <p>Establece que los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad a favor de un acreedor para cancelar un pasivo financiero, íntegra o parcialmente, constituyen una "contraprestación pagada". Estos instrumentos de patrimonio serán registrados a su valor razonable en su reconocimiento inicial, salvo que no sea posible determinar este valor con fiabilidad, en cuyo caso se valorarán de forma que reflejen la mejor estimación posible de su valor razonable.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2010.</p>



<p>NIC 24 Revisada: Revelaciones de partes relacionadas</p> <p>Clarifica la definición de partes relacionadas y actualiza los requisitos de divulgación. Se incluye una exención para ciertas revelaciones de transacciones entre entidades que están controladas, controladas en forma conjunta o influidas significativamente por el Estado.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.</p>
<p>Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación</p> <p>Se elimina cierta consecuencia no deseada, derivada del tratamiento de los pagos anticipados de las aportaciones futuras, en algunas circunstancias en que existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación por prestaciones definidas.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.</p>
<p>Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010)</p> <p>Afecta a las normas: NIIF 1, NIIF 3, NIIF 7, NIC 1, NIC 27, NIC 34 y CINIIF 13.</p>	<p>Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.</p>

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para el Grupo. El resto de criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria.

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<p>Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar</p> <p>Modifica los requisitos de información cuando se transfieren activos financieros, con el fin de promover la transparencia y facilitar el análisis de los efectos de sus riesgos en la situación financiera de la entidad.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011.</p>
<p>Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias</p> <p>Proporciona una excepción a los principios generales de la NIC 12 para las propiedades de inversión que se midan usando el modelo de valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedades de Inversión".</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012.</p>
<p>Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros</p> <p>Modifica aspectos de presentación de los componentes de los "Otros resultados integrales". Se exige que estos componentes sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancia.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.</p>

11

<p>NIIF 10: Estados financieros consolidados</p> <p>Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p>NIIF 11: Acuerdos conjuntos</p> <p>Redefine el concepto de control conjunto, alineándose de esta manera con NIIF 10, y requiere que las entidades que son parte de un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo (operación conjunta o negocio conjunto) mediante la evaluación de sus derechos y obligaciones. La norma elimina la posibilidad de consolidación proporcional para los negocios conjuntos.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p>NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades</p> <p>Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p>NIIF 13: Medición del valor razonable</p> <p>Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p>Nueva NIC 27: Estados financieros separados</p> <p>Por efecto de la emisión de la NIIF 10, fue eliminado de la NIC 27 todo lo relacionado con estados financieros consolidados, restringiendo su alcance sólo a estados financieros separados.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p>Nueva NIC 28: Inversiones en asociadas y negocio conjunto</p> <p>Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p>Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar</p> <p>Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p>Enmienda a NIC19: Beneficios a los empleados</p> <p>Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p>Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación</p> <p>La norma ha sido modificada por efecto de la emisión de NIIF 9: "Instrumentos Financieros: clasificación y medición".</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.</p>



<p>NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición</p> <p>Corresponde a la primera etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2015.</p>
--	---

El Grupo está evaluando el impacto que tendrá la NIIF 9, NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIIF 13 en la fecha de su aplicación efectiva. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Endesa Chile y filiales.

2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos y plusvalía (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (ver Nota 3.d).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados, tales como tasas de descuentos, tablas de mortalidad, incrementos salariales, entre otros (ver Nota 21).
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles (ver Notas 3.a y 3.c).
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (ver Notas 3.f.5 y 18).
- La energía suministrada a clientes pendientes de lectura en medidores.
- Determinadas magnitudes del sistema eléctrico, incluyendo las correspondientes a otras empresas, tales como producción, facturación a clientes, energía consumida, etc., que permiten estimar la liquidación global del sistema eléctrico que deberá materializarse en las correspondientes liquidaciones definitivas, pendientes de emitir en la fecha de emisión de los estados financieros, y que podría afectar a los saldos de activos, pasivos, ingresos y costos, registrados en los mismos.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes (ver Nota 3.j).
- Los desembolsos futuros para el cierre de las instalaciones y restauración de terrenos (ver Notas 3.a).
- Los resultados fiscales de las distintas filiales de Endesa Chile, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros consolidados. (ver Nota 3.m).

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 acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

2.4 Entidades Filiales y de Control Conjunto.

Son sociedades filiales aquellas en las que la Sociedad Matriz controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

Por otra parte, se consideran sociedades de control conjunto aquellas en las que la situación descrita en el párrafo anterior se da gracias al acuerdo con otros accionistas y conjuntamente con ellos.

En el anexo N° 1 de los presentes estados financieros consolidados, denominado "Sociedades que componen el Grupo Endesa Chile", se describe la relación de Endesa Chile con cada una de sus filiales y entidades controladas en forma conjunta.

2.4.1 Variaciones del perímetro de consolidación.

Durante el ejercicio 2011 y 2010, no se produjeron variaciones significativas en el perímetro de consolidación de Endesa Chile.

En el anexo N° 2 de los presentes estados financieros consolidados, denominado "Variaciones en el perímetro de consolidación" del Grupo Endesa Chile se detallan aquellas sociedades que ingresaron al perímetro, junto a un detalle de las participaciones relacionadas.

2.4.2 Sociedades consolidadas con participación inferior al 50%.

Aunque el Grupo Endesa Chile posee una participación inferior al 50% en Empresa Generadora de Energía Eléctrica S.A. (en adelante "Emgesa"), tiene la consideración de "Sociedad Filial" ya que Endesa Chile, directa o indirectamente, en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas, o como consecuencia de la estructura, composición y clases de accionariado, ejerce el control de la citada sociedad.

2.4.3 Sociedades no consolidadas con participación superior al 50%.

Aunque el Grupo Endesa Chile posee una participación superior al 50% en Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. (en adelante "Aysén"), tiene la consideración de "Sociedad de Control Conjunto" ya que el Grupo, en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas, ejerce el control conjunto de la citada sociedad.

2.5 Sociedades Asociadas

Son Sociedades Asociadas aquellas en las que Endesa Chile S.A., directa e indirectamente, ejerce una influencia significativa. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en que el Grupo posee una participación superior al 20% (ver Nota 3.g).

En el anexo N° 3 de los presentes estados financieros consolidados, denominado "Sociedades Asociadas", se describe la relación de Endesa Chile S.A. con cada una de sus asociadas.

2.6 Principios de consolidación y combinaciones de negocio.

Las Sociedades filiales se consolidan, integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra Grupo.

Las Sociedades controladas en forma conjunta se consolidan proporcionalmente. Endesa Chile reconoce, línea a línea, su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos de dichas entidades, de tal forma que la agregación de saldos y posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que Endesa Chile ostenta en el capital social de las mismas.

Los resultados integrales de las sociedades filiales y de aquellas controladas en forma conjunta, se incluyen en el estado de resultados integrales consolidados desde la fecha efectiva de adquisición y hasta la fecha efectiva de enajenación o finalización del control conjunto, según corresponda.

La consolidación de las operaciones de la Sociedad Matriz y de las sociedades filiales, y de aquellas controladas en forma conjunta, se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

1. En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial, o sociedad controlada en forma conjunta, son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, incluyendo pasivos contingentes, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como plusvalía. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a resultados.



2. El valor de la participación de los accionistas no controladores en el patrimonio y en los resultados integrales de las sociedades filiales se presenta, respectivamente, en los rubros "Patrimonio Total: Participaciones no controladoras" del estado de situación financiera consolidado y "Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras" y "Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras" en el estado de resultados integrales consolidado.
3. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras con moneda funcional distinta del peso chileno se realiza del siguiente modo:
 - a. Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros.
 - b. Las partidas del estado de resultados integral utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de las transacciones, en cuyo caso se utiliza el tipo de cambio de la fecha de cada transacción).
 - c. El patrimonio se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición o aportación, y al tipo de cambio medio a la fecha de generación para el caso de los resultados acumulados.

Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se registran en el rubro "Diferencias de cambio por conversión" dentro del estado de resultados integrales consolidado: Otro resultado integral. (ver Nota 22.2).

Los ajustes por conversión generados con anterioridad a la fecha que Endesa Chile efectuó su transición a las NIIF, esto es 1 de enero de 2004 han sido traspasados a reservas, en consideración a la exención prevista para tal efecto en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF". (ver Nota 22.5).

Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas se han eliminado en el proceso de consolidación, así como la parte correspondiente de las sociedades consolidadas proporcionalmente.

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

a) **Propiedades, Plantas y Equipos.**

Las Propiedades, Plantas y Equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, como, por ejemplo, instalaciones de generación eléctrica. El Grupo define periodo sustancial como aquel que supera los doce meses. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión. La tasa media de financiamiento depende principalmente del área geográfica y varía en un rango comprendido entre un 7,89% y un 8,83%. El monto activado por este concepto ascendió a M\$ 29.922.494, M\$ 11.744.123 y M\$ 4.745.501 durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, respectivamente.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las construcciones en curso. El monto activado por este concepto ascendió a M\$ 10.597.856, M\$ 10.126.128 y M\$ 731.901 durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, respectivamente.
- Los desembolsos futuros a los que Endesa Chile y filiales deberán hacer frente en relación con el cierre de sus instalaciones se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, reconociendo contablemente la correspondiente provisión. Endesa Chile y filiales revisa anualmente su estimación sobre los mencionados desembolsos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación. (ver Nota 20).

- Los elementos adquiridos con anterioridad a la fecha en que Endesa Chile efectuó su transición a las NIIF, esto es 1 de enero de 2004, incluyen en el costo de adquisición, en su caso, las revalorizaciones de activos permitidas en los distintos países para ajustar el valor de las Propiedades, Plantas y Equipos con la inflación registrada hasta esa fecha (ver Nota 22.51).

Las construcciones en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como costo del período en que se incurren.

La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro explicado en la Nota 3.d, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Las Propiedades, Plantas y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en que las sociedades esperan utilizarlos. La vida útil estimada se revisa periódicamente y, si procede, se ajusta en forma prospectiva.

Las siguientes son las principales clases de Propiedades, plantas y equipos junto a sus respectivos intervalos de vidas útiles estimadas:

Clases de Propiedades, plantas y equipos	Intervalo de años de vida útil estimada
Edificios	22 - 100
Planta y equipos	3 - 65
Equipamiento de tecnología de la información	3 - 15
Instalaciones fijas y accesorios	5 - 21
Vehículos de motor	5 - 10
Otros	2 - 33

Adicionalmente, para mayor información, a continuación se presenta una mayor apertura para la clase de Plantas y equipos:

	Intervalo de años de vida útil estimada
Instalaciones de generación:	
Centrales hidráulicas	
Obra civil	35-65
Equipo electromecánico	10-40
Centrales de carbón / fuel	25-40
Centrales de ciclo combinado	10-25
Renovables	35
Instalaciones de transporte y distribución:	
Red de alta tensión	10-60
Red de baja y media tensión	10-60
Equipos de medida y telecontrol	3-50
Otras instalaciones	4-25

M

Por lo que respecta a las concesiones administrativas de las que son titulares las compañías eléctricas del Grupo, a continuación se presenta un detalle del período restante hasta su caducidad de aquella concesión que no tienen carácter indefinido:

Empresa	País	Plazo de la concesión	Período restante hasta caducidad
Hidroeléctrica El Chocón S.A. (Generación)	Argentina	30 años	12 años

La administración de Endesa Chile evaluó las casuísticas específicas de la concesión descrita anteriormente y concluyó que no existen factores determinantes que indiquen que el concedente (ente gubernamental), tiene el control sobre la infraestructura y, simultáneamente, puede determinar de forma permanente el precio del servicio. Estos requisitos son indispensables para aplicar la CINIIF 12 "Acuerdos sobre Concesión de Servicios", norma que establece cómo registrar y valorizar cierto tipo de concesiones (Ver Nota 3.c.1).

Los contratos de concesión no sujetos a la CINIIF 12 se reconocen siguiendo los criterios generales. En la medida en que el Grupo reconoce los activos como Propiedades, plantas y equipos, éstos se amortizan durante el período menor entre la vida económica o plazo concesional. Cualquier obligación de inversión, mejora o reposición asumida por el Grupo, se considera en los cálculos de deterioro de valor de las Propiedades, plantas y equipos como una salida de flujos futuros comprometidos de carácter contractual, necesarios para obtener las entradas de flujos de efectivo futuras.

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de Propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del ejercicio y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

b) Plusvalía.

La plusvalía (menor valor de inversiones o fondos de comercio) generada en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes identificables de una sociedad filial en la fecha de adquisición.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como plusvalía.

En el caso de que la determinación definitiva de la plusvalía se realice en los estados financieros del año siguiente al de la adquisición de la participación, los rubros del ejercicio anterior que se presentan a efectos comparativos se modifican para incorporar el valor de los activos y pasivos adquiridos y de la plusvalía definitiva desde la fecha de adquisición de la participación.

La plusvalía surgida en la adquisición de sociedades con moneda funcional distinta del peso chileno se valora en la moneda funcional de la sociedad adquirida, realizándose la conversión a pesos chilenos al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

La plusvalía que se generó con anterioridad de la fecha de nuestra transición a NIIF, esto es 1 de enero de 2004, se mantiene por el valor neto registrado a esa fecha, en tanto que las originadas con posterioridad se mantienen valoradas a su costo de adquisición (ver Nota 13 y 22.5.I).

La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro (ver Nota 3.d).



c) Activos Intangibles distintos de la Plusvalía.

c.1) Concesiones.

La CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" proporciona guías para la contabilización de los acuerdos de concesión de servicios públicos a un operador privado. Esta interpretación contable aplica si:

- a) la concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio; y
- b) la concedente controla a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

De cumplirse simultáneamente con las condiciones expuestas anteriormente, se reconoce un activo intangible en la medida que el operador recibe un derecho a efectuar cargos a los usuarios del servicio público, siempre y cuando estos derechos estén condicionados al grado de uso del servicio.

El reconocimiento inicial de estos intangibles se realiza al costo, entendiendo por éste el valor razonable de la contraprestación entregada, más otros costos directos que sean directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, se amortizan dentro del período de duración de la concesión.

El Grupo opera concesiones de carácter administrativo en donde la contraparte corresponde a un ente gubernamental, siendo la concesión sobre Túnel El Melón la única en donde existen factores determinantes para concluir que cumplen simultáneamente los requisitos explicados anteriormente.

En la concesión sobre Túnel El Melón el Ministerio de Obras Públicas de Chile (en adelante "MOP") y nuestra filial Concesionaria Túnel El Melón S.A. suscribieron un contrato de concesión que establece, tanto los servicios que deben ser proporcionados por el operador, como el precio de los mismos. El derecho de concesión se extingue durante el mes de Junio de 2016, momento en el cual el MOP recupera, sin que deba cumplirse ninguna condición específica de su parte, el derecho a explotar los activos asociados al Túnel El Melón.

El Grupo ha aplicado el método del intangible establecido en la CINIIF 12. No ha reconocido ningún activo financiero relacionado a la concesión de Túnel El Melón, en consideración a que el contrato suscrito con el MOP no establece ingresos garantizados a todo evento.

La filial que ha reconocido un activo intangible por sus acuerdos de concesión es la siguiente:

Empresa Titular de la concesión	País	Plazo	Período restante hasta caducidad
Concesionaria Túnel el Melón S.A. (Infraestructura vial)	Chile	23 años	5 años

c.2) Gastos de investigación y desarrollo.

Endesa Chile y filiales sigue la política de registrar como activo intangible en el estado de situación financiera los costos de los proyectos en la fase de desarrollo siempre que su viabilidad técnica y rentabilidad económica estén razonablemente aseguradas.

Los gastos de investigación se reconocen directamente en resultados del ejercicio. El monto de estos gastos ascendió a M\$ 812.917 en 2011. Para los ejercicios 2010 y 2009 no se registraron gastos por estos conceptos.

c.3) Otros activos intangibles.

Estos activos intangibles corresponden fundamentalmente a aplicaciones informáticas, servidumbres de paso y derechos de agua. Su reconocimiento contable se realiza inicialmente por su costo de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su costo neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

Los programas informáticos se amortizan, en promedio, en 5 años. Las servidumbres de paso y los derechos de agua en algunos casos tienen vida útil indefinida, y por lo tanto no se amortizan, y en otros tienen una vida útil que, dependiendo de las características propias de cada caso, varía en un rango cercano a los 40 o 60 años, plazo que es utilizado para efectuar su amortización.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores se explican en la letra e) de esta Nota.

d) Deterioro del valor de los activos.

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

Independientemente de lo señalado en el párrafo anterior, en el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado plusvalías o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, de la plusvalía, y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las proyecciones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Gerencia del Grupo sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas proyecciones cubren, en general, los próximos diez años, estimándose los flujos para los años siguientes aplicando tasas de crecimiento razonables, comprendidas en un rango entre un 3,2% y 7,0%, las cuales, en ningún caso, son crecientes ni superan a las tasas medias de crecimiento a largo plazo para el sector y país del que se trate.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa antes de impuestos que recoge el costo de capital del negocio y del área geográfica en que se desarrolla. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio y zona geográfica.

Las tasas de descuento antes de impuestos, expresadas en términos nominales, aplicadas en 2011 y 2010 fueron las siguientes:

País	Moneda	2011		2010	
		Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
Chile	Peso chileno	9,2%	10,1%	7,5%	8,7%
Argentina	Peso argentino	17,1%		16,8%	16,9%
Brasil	Real brasileño	9,5%	11,6%	9,6%	10,8%
Perú	Nuevo sol peruano	9,3%		7,9%	
Colombia	Peso colombiano	10,9%		9,6%	

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro "Pérdidas por deterioro de valor (Reversiones)" del estado de resultados integrales consolidado

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable. En el caso de la plusvalía, los ajustes contables que se hubieran realizado no son reversibles.

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se sigue el siguiente procedimiento:

- En el caso de los que tienen origen comercial, Endesa Chile y filiales tienen definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad, como puede ser el caso de montos por cobrar a entidades públicas.
- Para el caso de los saldos a cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

e) Arrendamientos.

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

Los arrendamientos financieros en los que Endesa Chile y Filiales actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor. Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se dividen entre gasto financiero y reducción de la deuda. El gasto financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el período de arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. El activo se deprecia en los mismos términos que el resto de activos depreciables similares, si existe certeza razonable de que el arrendatario adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento. Si no existe dicha certeza, el activo se deprecia en el plazo menor entre la vida útil del activo o el plazo del arrendamiento.

Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del mismo salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

f) Instrumentos financieros.

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

f.1) Activos financieros no derivados.

Endesa Chile y filiales clasifica sus activos financieros no derivados, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación (ver Nota 11) y las mantenidas para la venta, en cuatro categorías:

- **Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar y Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:** Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

M

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

- **Inversiones a mantener hasta su vencimiento:** Aquellas que Endesa Chile tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.
- **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:** Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.
- **Inversiones disponibles para la venta:** Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiendo casi en su totalidad a inversiones financieras en instrumentos de patrimonio (ver Nota 6).

Estas inversiones figuran en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas o que tienen muy poca liquidez, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su costo de adquisición o por un monto inferior si existe evidencia de su deterioro.

Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran en el estado de resultados integrales consolidado. Otros resultados integrales, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del ejercicio.

En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en pérdidas del ejercicio.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

f.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Bajo este rubro del estado de situación consolidado se registra el efectivo en caja, saldos en bancos, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambios de su valor.

f.3) Pasivos financieros excepto derivados.

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. (ver Nota 3.f.1).

En el caso particular de que los pasivos sean el subyacente de un derivado de cobertura de valor razonable, como excepción, se valoran por su valor razonable por la parte del riesgo cubierto.

Para el cálculo del valor razonable de la deuda, tanto para los casos en que se registra en el estado de situación financiera como para la información sobre su valor razonable que se incluye en la Nota 16, ésta ha sido dividida en deuda a tasa de interés fija (en adelante, "deuda fija") y deuda a tasa de interés variable (en adelante, "deuda variable"). La deuda fija es aquella que a lo largo de su vida paga cupones de interés fijados desde el inicio de la operación, ya sea explícita o implícitamente. La deuda variable es aquella deuda emitida con tipo de interés variable, es decir, cada cupón se fija en el momento del inicio de cada período en función de la tasa de interés de referencia. La valoración de toda la deuda se ha realizado mediante el descuento de los flujos futuros esperados con la curva de tipos de interés de mercado según la moneda de pago.

f.4) Derivados y operaciones de cobertura.

Los derivados mantenidos por Endesa Chile y filiales corresponden fundamentalmente a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tasa de interés y/o de tipo de cambio, que tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

Los derivados se registran por su valor razonable en la fecha del estado de situación financiera. En el caso de derivados financieros, si su valor es positivo se registran en el rubro "Otros activos financieros" y si es negativo en el rubro "Otros pasivos financieros". Si se trata de derivados sobre commodities, el valor positivo se registra en el rubro "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" y si es negativo en el rubro "Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar".

Los cambios en el valor razonable se registran directamente en resultados salvo en el caso de que el derivado haya sido designado contablemente como instrumento de cobertura y se den todas las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura, entre ellas, que la cobertura sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente:

- **Coberturas de valor razonable:** La parte del subyacente para la que se está cubriendo el riesgo se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose en el estado de resultados integrales las variaciones de valor de ambos, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados integrales.
- **Coberturas de flujos de efectivo:** Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio Total denominada "Coberturas de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el estado de resultados integrales por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados integrales. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados integrales.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad comprendida en un rango de 80%-125%.

La Sociedad no aplica contabilidad de cobertura sobre sus inversiones en el exterior.

Como norma general, los contratos de compra o venta a largo plazo de "commodities" se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable en la fecha de cierre, registrando las diferencias de valor directamente en resultados, excepto cuando se den todas las condiciones que se mencionan a continuación:

- La única finalidad del contrato es el uso propio.
- Las proyecciones futuras de Endesa Chile y filiales justifican la existencia de estos contratos con la finalidad de uso propio.
- La experiencia pasada de los contratos demuestra que se han utilizado para uso propio, excepto en aquellos casos esporádicos en que haya sido necesario otro uso por motivos excepcionales o asociados con la gestión logística fuera del control y de la proyección de Endesa Chile y filiales.
- El contrato no estipule su liquidación por diferencia, ni haya habido una práctica de liquidar por diferencias contratos similares en el pasado.

Los contratos de compra o venta a largo plazo de "commodities" que mantiene formalizados Endesa Chile y filiales, fundamentalmente de electricidad, combustible y otros insumos, cumplen con las características descritas anteriormente. Así, los contratos de compras de combustibles tienen como propósito utilizarlos para la generación de electricidad, los de compra de electricidad se utilizan para concretar ventas a clientes finales, y los de venta de electricidad para la colocación de producción propia.



La Sociedad también evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor directamente en el estado de resultados integrales.

f.5) Valor razonable y clasificación de los instrumentos financieros.

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, Endesa Chile y filiales utilizan para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valoración de opciones generalmente aceptados, basándose en las condiciones del mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

En consideración a los procedimientos antes descritos, el Grupo clasifica los instrumentos financieros en las siguientes jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.

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

Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs no observables)

f.6) Baja de activos financieros.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los activos han vencido o se han transferido o, aún reteniéndolos, se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más receptores.
- La Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad o, si no los ha cedido ni retenido de manera sustancial, cuando no retenga el control de activo.

Las transacciones en las que la Sociedad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios, que son inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido, se registran como un pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción se registran en resultados siguiendo el método de la tasa de interés efectiva. (ver Nota 3.f.1.).

g) Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación.

Las participaciones en asociadas sobre las que el Grupo posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio total que representa la participación de Endesa Chile en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con las filiales, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la Sociedad (Plusvalía). Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de Endesa Chile de reponer la situación patrimonial de la Sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.



Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a Endesa Chile conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en ganancia (pérdida) de Asociadas contabilizadas por el método de participación".

En el anexo N° 3 de los presentes estados financieros consolidados, denominado "Sociedades Asociadas", se describe la relación de Endesa Chile con cada una de sus Asociadas.

h) Inventarios.

Los inventarios se valoran al precio medio ponderado de adquisición o valor neto de realización si éste es inferior.

i) Acciones propias en cartera.

Las acciones propias en cartera se presentan rebajando el rubro "Patrimonio Total" del estado de situación financiera consolidado y son valoradas a su costo de adquisición.

Los beneficios y pérdidas obtenidos por las sociedades en la enajenación de estas acciones propias se registran en el Patrimonio Total: "Acciones propias en cartera". Al 31 de diciembre de 2011 no existen acciones propias en cartera, no habiéndose realizado en el ejercicio 2011 ni durante los ejercicios 2010 y 2009 transacciones con acciones propias.

j) Provisiones.

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para Endesa Chile y filiales, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que Endesa Chile y filiales tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

j.1) Provisiones por obligaciones post empleo y otras similares.

Endesa Chile y algunas filiales tienen contraídos compromisos por pensiones y otros similares con sus trabajadores. Dichos compromisos, tanto de prestación definida como de aportación definida, están instrumentados básicamente a través de planes de pensiones excepto en lo relativo a determinadas prestaciones en especie, fundamentalmente los compromisos de suministro de energía eléctrica, para los cuales, dada su naturaleza, no se ha llevado a cabo la externalización y su cobertura se realiza mediante la correspondiente provisión interna.

Para los planes de prestación definida, las sociedades registran el gasto correspondiente a estos compromisos siguiendo el criterio del devengo durante la vida laboral de los empleados mediante la realización, a la fecha de los estados financieros, de los oportunos estudios actuariales calculados aplicando el método de la unidad de crédito proyectada. Los costos por servicios pasados que corresponden a variaciones en las prestaciones, se reconocen inmediatamente con cargo a resultados en la medida en que los beneficios estén devengados.

Las contribuciones a planes de aportación definida se reconocen como gasto conforme los empleados prestan sus servicios.

Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas en la valoración de los pasivos afectos a estos planes se registran directamente en el rubro "Patrimonio Total: Ganancias (pérdida) acumuladas".

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'M' or similar character.

k) Conversión de saldos en moneda extranjera.

Las operaciones que realiza cada sociedad en una moneda distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados integrales.

Asimismo, al cierre de cada ejercicio, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la funcional de cada sociedad, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados integrales.

Endesa Chile y filiales ha establecido una política de cobertura de la parte de los ingresos que están directamente vinculadas a la evolución del dólar norteamericano, mediante la obtención de financiación en esta última moneda. Las diferencias de cambio de esta deuda, al tratarse de operaciones de cobertura de flujos de caja, se imputan, netas de su efecto impositivo, en una cuenta de reservas en el patrimonio, registrándose en resultados en el plazo en que se realizarán los flujos de caja cubiertos. Este plazo se ha estimado en diez años.

l) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se podrían clasificar en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

m) Impuesto a las ganancias.

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades de Endesa Chile y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en resultados o en rubros de patrimonio total en el estado de situación financiera, 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 efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales, asociadas y entidades bajo control conjunto, en las cuales Endesa Chile pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro "Gasto por impuestos a las ganancias", salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

n) Reconocimiento de ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de Endesa Chile y filiales durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio total que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera.

Endesa Chile y filiales excluye de la cifra de ingresos ordinarios aquellas entradas brutas de beneficios económicos recibidas cuando actúa como agente o comisionista por cuenta de terceros, registrando únicamente como ingresos ordinarios los correspondientes a su propia actividad.

Los intercambios o permutas de bienes o servicios por otros bienes o servicios de naturaleza similar no se consideran transacciones que producen ingresos ordinarios.

Endesa Chile y filiales registran por el monto neto los contratos de compra o venta de elementos no financieros que se liquidan por el neto en efectivo o en otro instrumento financiero. Los contratos que se han celebrado y se mantienen con el objetivo de recibir o entregar dichos elementos no financieros, se registran de acuerdo con los términos contractuales de la compra, venta o requerimientos de utilización esperados por la entidad.

Los ingresos (gastos) por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar durante el período de devengo correspondiente.

o) Ganancia (pérdida) por acción.

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Matriz en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuere el caso.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no realizó operaciones de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

p) Dividendos.

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Endesa Chile, es prácticamente imposible, al cierre de cada período se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar" o en el rubro "Cuentas por pagar a entidades relacionadas", según corresponda, con cargo al Patrimonio Total.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Total" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'M' or similar character.

q) Estado de flujos de efectivo.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- **Actividades de inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

4. REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO.

a) Chile

El sector eléctrico en Chile se encuentra regulado por la Ley General de Servicios Eléctricos, contenida en el DFL N° 1 de 1982, del Ministerio de Minería, cuyo texto refundido y coordinado fue fijado por el DFL N° 4 de 2006 del Ministerio de Economía ("Ley Eléctrica") y su correspondiente Reglamento, contenido en el D.S. N° 327 de 1998. Tres entidades gubernamentales tienen la responsabilidad en la aplicación y cumplimiento de la Ley Eléctrica: la Comisión Nacional de Energía (CNE), que posee la autoridad para proponer las tarifas reguladas (precios de nudo), así como para elaborar planes indicativos para la construcción de nuevas unidades de generación; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), que fiscaliza y vigila el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas para la generación, transmisión y distribución eléctrica, combustibles líquidos y gas; y, por último, el recientemente creado Ministerio de Energía que tendrá la responsabilidad de proponer y conducir las políticas públicas en materia energética y agrupa bajo su dependencia a la SEC, a la CNE y a la Comisión Chilena de Energía Nuclear (CChEN), fortaleciendo la coordinación y facilitando una mirada integral del sector. Cuenta, además, con una Agencia de Eficiencia Energética y el Centro de Energías Renovables. La ley establece, además, un Panel de Expertos que tiene por función primordial resolver las discrepancias que se produzcan entre los distintos agentes del mercado eléctrico: empresas eléctricas, operador del sistema, regulador, etc.

Desde un punto de vista físico, el sector eléctrico chileno está dividido en cuatro sistemas eléctricos: SIC (Sistema Interconectado Central), SING (Sistema Interconectado del Norte Grande), y dos sistemas medianos aislados: Aysén y Magallanes. El SIC, principal sistema eléctrico, se extiende longitudinalmente por 2.400 km. uniendo Taltal, por el norte, con Quellón, en la Isla de Chiloé, por el sur. El SING cubre la zona norte del país, desde Arica hasta Coloso, abarcando una longitud de unos 700 km.

En la organización de la industria eléctrica chilena se distinguen fundamentalmente tres actividades que son: Generación, Transmisión y Distribución, los que operan en forma interconectada y coordinada, y cuyo principal objetivo es el de proveer energía eléctrica al mercado, al mínimo costo y preservando los estándares de calidad y seguridad de servicio exigido por la normativa eléctrica. Debido a sus características las actividades de Transmisión y Distribución constituyen monopolios naturales, razón por la cual son segmentos regulados como tales por la normativa eléctrica, exigiéndose el libre acceso a las redes y la definición de tarifas reguladas.

De acuerdo a la Ley Eléctrica, las compañías involucradas en la Generación y Transmisión en un sistema eléctrico interconectado deben coordinar sus operaciones en forma centralizada a través de un ente operador, el Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC), con el fin de operar el sistema a mínimo costo, preservando la seguridad del servicio. Para ello, el CDEC planifica y realiza la operación del sistema, incluyendo el cálculo del costo marginal horario, precio al cual se valoran las transferencias de energía entre generadores realizadas en el CDEC.

Por tanto, la decisión de generación de cada empresa está supeditada al plan de operación del CDEC. Cada compañía, a su vez, puede decidir libremente si vender su energía a clientes regulados o no regulados. Cualquier superávit o déficit entre sus ventas a clientes y su producción, es vendido o comprado a otros generadores al precio del mercado spot.

Una empresa generadora puede tener los siguientes tipos de clientes:

- (i) Clientes regulados: Corresponden a aquellos consumidores residenciales, comerciales, pequeña y mediana industria, con una potencia conectada igual o inferior a 500 kW, y que están ubicados en el área de concesión de una empresa distribuidora. Clientes con consumos entre 500 kW y 2.000 kW pueden elegir su condición entre libres y regulados. Hasta 2009, el precio de la energía de transferencia entre las compañías generadoras y distribuidoras para el abastecimiento de clientes regulados tenía un valor máximo que se denomina precio de nudo, el que es regulado por el Ministerio de Energía. Los precios de nudo son determinados cada seis meses (abril y octubre), en función de un informe elaborado por la CNE, sobre la base de las proyecciones de los costos marginales esperados del sistema en los siguientes 48 meses, en el caso del SIC, y de 24 meses, en el del SING. A partir de 2010, y a medida que la vigencia de los contratos a precio de nudo se van extinguiendo, este precio de transferencia entre las empresas generadoras y distribuidoras es reemplazado por el resultado de licitaciones que se llevan a cabo en un proceso regulado, con un precio máximo definido por la autoridad cada seis meses.
- (ii) Clientes libres: Corresponden a aquella parte de la demanda que tiene una potencia conectada mayor a 2.000 kW, principalmente industriales y mineros. Estos consumidores pueden negociar libremente sus precios de suministro eléctrico con las generadoras y/o distribuidoras. Los clientes con potencia entre 500 y 2.000 kW, como se señaló en el punto anterior, tienen la opción de contratar energía a precios que pueden ser convenidos con sus proveedores -o bien-, seguir sometidos a precios regulados, con un período de permanencia mínima de cuatro años en cada régimen.
- (iii) Mercado Spot o de corto plazo: Corresponde a las transacciones de energía y potencia entre compañías generadoras, que resultan de la coordinación realizada por el CDEC para lograr la operación económica del sistema, y los excesos (déficit) de su producción respecto de sus compromisos comerciales son transferidos mediante ventas (compras) a los otros generadores integrantes del CDEC. Para el caso de la energía, las transferencias son valoradas al costo marginal. Para la potencia, al precio de nudo correspondiente, según ha sido fijado semestralmente por la autoridad.

En Chile, la potencia por remunerar a cada generador depende de un cálculo realizado centralizadamente por el CDEC en forma anual, del cual se obtiene la potencia firme para cada central, valor que es independiente de su despacho.

A partir de 2010, con la promulgación de la Ley 20.018, las empresas distribuidoras deben disponer del suministro permanentemente para el total de su demanda proyectada a tres años, para lo cual se deben realizar licitaciones públicas de largo plazo.

En materia de energías renovables, en abril de 2008 se promulgó la Ley 20.257, que incentiva el uso de las Energías Renovables No Convencionales (ERNC). El principal aspecto de esta norma es que obliga a los generadores a que -al menos- un 5% de su energía comercializada con clientes provenga de estas fuentes renovables, entre 2010 y 2014, aumentando progresivamente en 0,5% desde el ejercicio 2015 hasta el 2024, donde se alcanzará un 10%.

b) Resto de Latinoamérica.

En los otros países de Latinoamérica en que Endesa Chile opera existen distintas regulaciones. En general, las legislaciones de Brasil, Argentina, Perú y Colombia permiten la participación de capitales privados en el sector eléctrico, defienden la libertad de competencia para la actividad de Generación y definen criterios para evitar que determinados niveles de concentración económica y/o prácticas de mercado conlleven un deterioro de la misma. A diferencia de lo que ocurre en Chile, las empresas públicas participan en el sector eléctrico conjuntamente con empresas de capitales privados tanto en las actividades de Generación, Transmisión y Distribución.

En principio, se permite la participación de las empresas en diferentes actividades (Generación, Distribución, Comercialización) en la medida que exista una separación adecuada de las mismas, tanto contable como societaria. No obstante, en el sector de Transmisión es donde se suelen imponer las mayores restricciones, principalmente por su naturaleza y por la necesidad de garantizar el acceso adecuado a todos los agentes.

En cuanto a las principales características del negocio de generación eléctrica, se puede señalar que en términos generales se trata de mercados liberalizados en los que, sobre los planes indicativos de las autoridades, los agentes privados adoptan libremente las decisiones de inversión. La excepción la constituyen Brasil, país en el cual, a partir de las necesidades de contratación declaradas por los agentes de Distribución, el Ministerio de Energía participa en la expansión del sistema eléctrico, definiendo cuotas de capacidad por tecnología (licitaciones separadas para energías térmicas, hidráulicas o renovables) o directamente licitando proyectos específicos; y Argentina, donde, pese a que el gobierno ha promovido algunas iniciativas para incentivar la inversión, tales como "Energía Plus", el aumento en capacidad instalada no ha sido el esperado. El 25 de noviembre del año 2010 se firmó un acuerdo entre la Secretaría de Energía y los agentes del mercado de generación eléctrica mediante el cual, entre otros aspectos, se busca

incrementar el desarrollo de nuevos proyectos de generación, destinando para su financiamiento parte de la deuda que el Estado mantiene actualmente con estas empresas eléctricas.

En estos países la coordinación de la operación se realiza de manera centralizada, donde un operador independiente coordina el despacho de carga. A excepción de Colombia, donde el despacho se basa en precios ofertados por los agentes, en los demás países existe el despacho centralizado basado en costes variables de producción que busca garantizar el abastecimiento de la demanda a mínimo costo para el sistema. A partir de este despacho se determina el Costo Marginal de generación que define el precio para las transacciones spot.

No obstante, cabe señalar que en la actualidad Argentina y Perú tienen intervenidos, en mayor o menor grado, la formación de precio en estos mercados marginalistas de generación. Argentina, desde que se produjo la crisis de 2002 y Perú, a raíz de una reciente normativa de emergencia surgida en 2008, que define un coste marginal idealizado, considerando que no existen las actuales restricciones del sistema de transporte de gas y electricidad.

Tanto en Colombia, Brasil, Perú y Argentina los agentes de Generación están habilitados para vender su energía mediante contratos en el mercado regulado o en el mercado libre y transar sus excedentes/déficits a través del mercado spot. El mercado libre apunta al segmento de grandes usuarios, aunque los límites que definen tal condición varían en cada mercado. Las principales diferencias entre los mercados aparecen en la forma de regular las ventas de energía entre generadores y distribuidoras y en cómo se define el precio regulado para la formación de tarifas a usuarios finales.

En Argentina, inicialmente la normativa contemplaba que el precio de venta de generadores a distribuidores se obtenía de un cálculo centralizado del precio spot promedio previsto para los próximos seis meses. Sin embargo, luego de la crisis del año 2002, la autoridad ha fijado de manera arbitraria ese precio, obligando la intervención del sistema marginalista y provocando un descalce entre los costos reales de generación y el pago que realiza de la demanda a través de las distribuidoras. Adicionalmente, la energía que pueden vender los generadores está limitada a la demanda que cada generador tenía vendida a través de contratos en el período mayo-junio 2005.

En Brasil el precio regulado de compra para la formación de tarifas a usuarios finales se basa en los precios medios de las licitaciones, existiendo procesos independientes de licitación de energía existente y de energía nueva. Estos últimos contemplan contratos de largo plazo en que nuevos proyectos de generación deben cubrir los crecimientos de demanda previstos por las distribuidoras. Las licitaciones de energía vieja consideran plazos de contratación menores y buscan cubrir las necesidades de contratación de las distribuidoras que surgen del vencimiento de contratos previos. Cada proceso de licitación es coordinado centralizadamente, la autoridad define precios máximos y, como resultado, se firman contratos donde todas las distribuidoras participantes en el proceso compran a prorrateo a cada uno de los generadores oferentes.

Las distribuidoras en Colombia tienen libertad para decidir su suministro, pudiendo definir las condiciones de los procesos de licitación pública para adquirir la energía requerida para el mercado regulado y están habilitadas para comprar energía en el mercado spot. El precio que paga el usuario final refleja un promedio del precio de compra. Desde 2004, la CREG (Comisión de Regulación de Energía y Gas) está trabajando en una propuesta para modificar la operativa de contratación en el mercado colombiano, que pasaría a ser un sistema electrónico de contratos. Este mecanismo reemplazaría las licitaciones actuales por subastas de energía con condiciones comerciales estandarizadas, en donde la demanda a contratar se trataría como una única demanda agregada.

En Perú, al igual que en Chile, las distribuidoras tienen obligación de contratar y se modificó la legislación para permitir la realización de licitaciones de energía a partir de los requerimientos de éstas. Actualmente permanecen vigentes sólo algunos contratos entre generadoras y distribuidoras a precio de barra (equivalente al precio de nudo en Chile), el que se define de un cálculo centralizado. Sin embargo, desde 2007 la contratación se realiza vía licitaciones. La autoridad aprueba las bases de licitación y define en cada proceso el precio máximo.

Salvo en Colombia, en todos los países existe algún tipo de normativa que promueve la incorporación de energía renovable. En términos prácticos, no existen incentivos u obligaciones como las definidas en Chile que hagan competitiva a mayor escala estas tecnologías. Es la autoridad la que debe promover procesos licitatorios específicos con condiciones especiales para viabilizar estos proyectos.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'M' or similar character.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO.

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al		
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Efectivo en caja	573.894	50.988	53.594
Saldos en bancos	163.678.549	93.172.693	193.220.208
Depósitos a plazo	60.181.818	50.782.952	67.659.377
Otros instrumentos de renta fija	196.848.023	189.263.226	185.505.050
Total	421.282.284	333.269.859	446.438.229

Los depósitos a plazo vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo. Los otros instrumentos de renta fija corresponden fundamentalmente a operaciones de pactos de compra con retroventa, cuyo vencimiento es inferior a 30 días. No existen restricciones por montos significativos a la disposición de efectivo.

b) El detalle por tipo de moneda del saldo anterior es el siguiente:

Moneda	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
CH\$	178.061.878	152.647.257	152.554.270
\$ Arg	18.496.001	13.504.738	11.629.007
\$ Col	136.254.802	74.588.339	160.969.953
Real	192.957	12.943.946	13.346.169
Soles	29.927.607	79.297.297	107.638.574
US\$	58.349.039	288.282	300.256
Total	421.282.284	333.269.859	446.438.229

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.

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

Otros activos financieros	Saldos al			
	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Inversiones Disponibles para la Venta que cotizan	-	-	61.676	63.327
Inversiones Disponibles para la Venta no cotizadas o que tienen poca liquidez	-	-	2.803.729	2.422.288
Instrumentos Derivados Cobertura (*)	723.067	54.650	9.385.907	25.387.885
Instrumentos Derivados No Cobertura (**)	47.504	17.551	-	91.262
Otros	143.638	-	1.347.358	331.124
Total	914.209	72.201	13.598.670	28.295.886

(*) Ver Nota 18.2.a

(**) Ver Nota 18.2.b



7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al			
	31-12-2011		31-12-2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	302.621.918	151.608.768	252.783.856	126.461.117
Deudores comerciales, bruto	257.415.659	148.367.033	226.788.911	122.260.714
Otras cuentas por cobrar, bruto	45.206.259	3.241.735	25.994.945	4.200.403

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al			
	31-12-2011		31-12-2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	296.146.589	151.608.768	250.678.552	126.461.117
Deudores comerciales, neto	252.266.420	148.367.033	225.702.869	122.260.714
Otras cuentas por cobrar, neto	43.880.169	3.241.735	24.975.683	4.200.403

Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

No existe ningún cliente que individualmente mantenga saldos significativos en relación con las ventas o cuentas a cobrar totales del Grupo.

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 8.1.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el análisis de deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados es el siguiente:

Deudores por ventas vencidos y no pagados pero no deteriorados	Saldo al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Con antigüedad menor de tres meses	3.747.049	4.198.270
Con antigüedad entre tres y seis meses	495.796	507.473
Con antigüedad entre seis y doce meses	76.278	569.018
Con vencimiento mayor a doce meses	1.189.475	1.278.888
Total	5.508.598	6.553.649

Los movimientos en la provisión de deterioro de deudores fueron los siguientes:

Deudores por ventas vencidos y no pagados con deterioro	Corriente y no Corriente M\$
Saldo al 1 de enero de 2010	2.656.050
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	308.268
Montos castigados	(697.530)
Aumentos (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera	(161.484)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2.105.304
Aumentos (disminuciones) del ejercicio (*)	4.024.394
Montos castigados	(74.259)
Aumentos (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera	419.890
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6.475.329

(*) Ver Nota 26: Depreciación, amortización y pérdida por deterioro.

M

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con entidades relacionadas se realizan en condiciones de mercado.

Las transacciones con sociedades filiales han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas, ni provisiones por deudas de dudoso cobro.

8.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus sociedades relacionadas no consolidables son los siguientes:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

R.U.T.	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	País	Saldo al	
							Corrientes	No corrientes
							31-12-2011	
							M\$	M\$
78.970.360-4	Sociedad Agrícola e Inmobiliaria Pastos Verdes Ltda.	Otros servicios	Menos de 90 días	Asociada	CH\$	Chile	-	549
Extranjera	Cia. A. Multiser. Colombia Ltda.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Matriz Común	\$ Col	Colombia	-	349
Extranjera	Comercializadora de Energía del Mercosur S.A.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Asociada	\$ Arg	Argentina	2.618.194	1.533.175
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	15.519.410	33.803.725
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Dividendos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	-	22
96.543.670-1	Cia. A. Multiser. Ltda.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	-	9.057
Extranjera	Compañía Interconexao Energética S.A.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Matriz Común	US\$	Brasil	8.412.634	714.803
Extranjera	Compañía Distribuidora y Comercializadora de Energía S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	\$ Col	Colombia	34.796.603	32.156.072
Extranjera	Empresa de Energía de Piura S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	Soles	Peru	208.118	134.564
Extranjera	Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	Soles	Peru	10.301.087	8.269.289
Extranjera	Empresa Distribuidora Sur S.A.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Matriz Común	\$ Arg	Argentina	3.600	2.513
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colima Ltda.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	12.375	39.235
Extranjera	Empresa de Energía de Cundinamarca S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	\$ Col	Colombia	307.638	184.443
Extranjera	Endesa Brasil S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Asociada	CH\$	Brasil	-	86.811
94.271.000-3	Enersis S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	Chile	385.080	530.371
Extranjera	Generalima S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Peru	311.013	134.482
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Asociada	CH\$	Chile	591.541	533.218
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Préstamos por cobrar	Menos de 90 días	Asociada	US\$	Chile	379.862	312.084
76.788.080-4	GNL Quinteros S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Asociada	CH\$	Chile	8.826.072	458.084
76.107.186-6	ICT Servicios Informáticos Ltda.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	18.979	9.458
79.913.810-7	Inmobiliaria Manso de Velasco S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	651	-
96.800.460-3	Luz Andes Ltda.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	-	1.714
Extranjera	Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Colombia	\$ Col	Colombia	-	-
96.529.420-1	Synopsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	-	90.728
Extranjera	Endesa Latinoamérica S.A.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Matriz	\$ Col	Colombia	-	27.787
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	12	-
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	7	-
Extranjera	Distrib. Inversora S.A.	Dividendos	Menos de 90 días	Asociada	US\$	Argentina	10.492	-
Extranjera	PH Chucas Costa Rica	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Costa Rica	317.563	-
Total							83.101.044	79.032.363

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

R.U.T.	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	País	Saldo al	
							Corrientes	No corrientes
							31-12-2011	
							M\$	M\$
Extranjera	Cia. A. Multiser. Colombia Ltda.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Matriz Común	\$ Col	Colombia	-	285.958
Extranjera	Cia. A. Multiser. Perú Ltda.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Matriz Común	US\$	Peru	-	7.170
Extranjera	Carboex S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Asociada	CH\$	España	5.586.847	5.310
Extranjera	Comercializadora de Energía del Mercosur S.A.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Asociada	\$ Arg	Argentina	19.615.744	15.853.645
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	1.510.401	2.634.690
96.543.670-1	Cia. A. Multiser. Ltda.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	-	261.854
Extranjera	Compañía Distribuidora y Comercializadora de Energía S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	\$ Col	Colombia	4.155.780	80.098.656
Extranjera	Empresa de Energía de Piura S.A.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Matriz Común	\$ Arg	Argentina	8.412.634	562.269
Extranjera	Empresa de Energía de Lima Norte S.A.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	Soles	Peru	-	52.354
Extranjera	Empresa Distribuidora Sur S.A.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Matriz Común	Soles	Peru	13.875	15.173
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Asociada	\$ Arg	Argentina	80.111	-
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colima Ltda.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	538.373	217.869
Extranjera	Empresa de Energía de Cundinamarca S.A.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Matriz Común	\$ Col	Colombia	124.779	59.240
Extranjera	Endesa Latinoamérica S.A.	Dividendos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Colombia	957.059	957.059
Extranjera	Endesa Latinoamérica S.A.	Dividendos	Menos de 90 días	Matriz Común	\$ Col	Colombia	4.407.125	-
94.271.000-3	Enersis S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	Chile	480.824	985.797
94.271.000-3	Enersis S.A.	Dividendos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	Chile	80.410.515	96.008.029
94.271.000-3	Enersis S.A.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	Chile	2.800	4.964
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Asociada	CH\$	Chile	8.517.317	23.427.968
76.107.186-6	ICT Servicios Informáticos Ltda.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	270.262	504.366
76.107.186-6	ICT Servicios Informáticos Ltda.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Matriz Común	\$ Col	Chile	8.234	17.657
79.913.810-7	Inmobiliaria Manso de Velasco S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	-	22.011
96.800.460-3	Luz Andes Ltda.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	-	16
96.529.420-1	Synopsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	-	677.595
96.529.420-1	Synopsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Matriz Común	U\$	Chile	-	26.513
Extranjera	Synopsis Colombia Ltda.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Matriz Común	\$ Col	Colombia	-	47.482
Extranjera	Synopsis Argentina Ltda.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Matriz Común	\$ Arg	Argentina	-	20.023
Extranjera	Synopsis Perú Ltda.	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Matriz Común	Soles	Peru	-	3.501
Extranjera	Synopsis Perú Ltda.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	US\$	Peru	-	140.388
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	162.599	-
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	Chile	41.017	-
Extranjera	Central Térmica Manuel Belgrano	Cta. Cte. mercantil	Menos de 90 días	Asociada	\$ Arg	Argentina	846	-
Extranjera	Enel Energy Europa	Otros servicios	Menos de 90 días	Matriz Común	\$ Col	Colombia	39.167	-
Total							135.386.489	223.038.793

u

c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

El detalle de las transacciones con entidades relacionadas no consolidables es el siguiente:

R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	País	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
78.970.380-4	Sociedad Agrícola e Inmobiliaria Pastos Verdes Ltda.	Matriz Común	Servicios Prestados	Chile	-	48.870	34.531
96.800.570-7	Chiletra S.A.	Matriz Común	Venta de Energía	Chile	165.387.242	315.880.308	284.501.577
		Matriz Común	Compra de Energía	Chile	(1.190.687)	-	-
		Matriz Común	Servicios Prestados	Chile	857.384	1.965.720	2.975.377
		Matriz Común	Servicios Recibidos	Chile	(1.588)	(2.548)	(2.189)
		Matriz Común	Pagos de Electricidad	Chile	(1.836.817)	(4.866.549)	-
		Matriz Común	Préstamos	Chile	-	-	616.084
Extranjera	Cia A. Multiser. Perú Ltda.	Matriz Común	Servicios Recibidos	Perú	(10.349)	(33.536)	(27.810)
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina Ltda.	Matriz Común	Venta de Energía	Chile	200.712	204.828	42.553
		Matriz Común	Pagos de Electricidad	Chile	17.295	(16.834)	-
		Matriz Común	Servicios Prestados	Chile	7.963	31	260
94.271.000-3	Enersia S.A.	Matriz	Servicios Recibidos	Chile	1.103.543	1.081.260	1.018.125
		Matriz	Servicios Recibidos	Chile	(2.108.577)	(1.997.448)	(937.096)
		Matriz	Préstamos	Chile	(1.831.521)	(955.224)	(3.065)
96.543.670-1	Cia A. Multiser. Ltda.	Matriz Común	Servicios Prestados	Chile	3.659	12.188	14.254
		Matriz Común	Servicios Recibidos	Chile	(187.913)	843.719	-
Extranjera	Cia A. Multiser Colombia Ltda.	Matriz Común	Servicios Recibidos	Colombia	(76.127)	(482.260)	(529.150)
96.529.420-1	Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	Matriz Común	Servicios Prestados	Colombia	2.500	18.832	52.013
		Matriz Común	Servicios Prestados	Chile	27.780	235.628	1.215.838
		Matriz Común	Servicios Recibidos	Chile	(126.593)	(2.363.628)	(2.373.902)
Extranjera	Synapsis de Argentina Ltda.	Matriz Común	Servicios Recibidos	Argentina	-	(53.256)	(70.067)
Extranjera	Synapsis Perú Ltda.	Matriz Común	Servicios Recibidos	Perú	(29.294)	(862.438)	(426.060)
Extranjera	Synapsis Colombia Ltda.	Matriz Común	Servicios Recibidos	Colombia	(11.199)	(533.088)	(708.149)
		Matriz Común	Préstamos	Colombia	-	119	-
Extranjera	Empresa Distribuidora Sur S.A.	Matriz Común	Venta de Energía	Argentina	26.337	30.860	40.377
96.800.480-3	Luz Andes Ltda.	Matriz Común	Venta de Energía	Chile	19.917	26.056	13.080
		Matriz Común	Servicios Recibidos	Chile	-	(1)	-
		Matriz Común	Pagos de Electricidad	Chile	2.548	112	-
		Matriz Común	Servicios Prestados	Chile	1.294	-	25
Extranjera	Compañía Distribuidora y Comercializadora de Energía S.A.	Matriz Común	Venta de Energía	Colombia	177.111.431	141.854.364	137.288.265
		Matriz Común	Compra de Energía	Colombia	-	(111.254)	(340.033)
		Matriz Común	Servicios Prestados	Colombia	216.572	85.231	89.794
		Matriz Común	Servicios Recibidos	Colombia	(544.956)	(445.806)	-
		Matriz Común	Préstamos	Colombia	(568.669)	(1.130.297)	(1.799.469)
		Matriz Común	Pagos de Electricidad	Colombia	(22.164.546)	(20.283.029)	(20.387.037)
Extranjera	Comercializadora de Energía del Mercosur S.A.	Asociada	Venta de Energía	Argentina	-	-	12.498.207
		Asociada	Compra de Energía	Argentina	-	-	(89.810)
		Asociada	Consumo de Gas	Argentina	-	-	(55.180.792)
Extranjera	Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.A.	Matriz Común	Venta de Energía	Perú	113.677.689	109.531.161	77.262.815
		Matriz Común	Pagos de Electricidad	Perú	(179.444)	(150.526)	(104.129)
		Matriz Común	Servicios Recibidos	Perú	(97.535)	(74.825)	-
		Matriz Común	Servicios Prestados	Perú	9.648	-	-
Extranjera	Central Generadora Termoelectrica de Fortaleza S.A.	Matriz Común	Servicios Prestados	Brasil	-	-	33.715
Extranjera	Endesa Brasil S.A.	Asociada	Servicios Prestados	Brasil	427.898	626.134	405.901
		Asociada	Préstamos	Brasil	(3.696.183)	-	(2.063)
Extranjera	Endesa Latinoamérica S.A.	Asociada	Servicios Recibidos	España	(2.891)	-	-
Extranjera	Empresa de Energía de Piura S.A.	Matriz Común	Venta de Energía	Perú	97.878	3.512	929.179
		Matriz Común	Compra de Energía	Perú	(2.404.335)	(5.418.295)	(1.214.205)
		Matriz Común	Servicios Prestados	Perú	206.808	196.624	41.403
		Matriz Común	Servicios Recibidos	Perú	-	(48.681)	-
Extranjera	Generalima S.A.	Matriz Común	Servicios Prestados	Perú	588.179	382.235	111.514
Extranjera	Empresa de Energía de Cundinamarca S.A.	Matriz Común	Pagos de Electricidad	Colombia	(409.477)	(179.507)	(315.525)
		Matriz Común	Venta de Energía	Colombia	8.534.042	4.250.274	-
		Asociada	Venta de Energía	Chile	8.839.244	418.290	398.267
76.788.080-4	GNL Quinteros S.A.	Asociada	Préstamos	Chile	-	-	(247.192)
		Asociada	Servicios Prestados	Chile	600	86.583	37.691
		Asociada	Pagos de Electricidad	Chile	984.760	-	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Asociada	Pagos de Gas	Chile	(2.677.343)	(2.808.180)	(1.239.471)
		Asociada	Consumo de Combustible	Chile	(237.593)	(206.438)	-
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Asociada	Préstamos	Chile	10.783	-	-
		Asociada	Consumo de Gas	Chile	(132.888.115)	(143.303.323)	-
		Asociada	Préstamos	Chile	111.779	49.032	-
		Asociada	Pagos de Gas	Chile	(28.679.684)	(14.109.590)	-
96.976.600-0	Gestión Social S.A. (*)	Relac. con Director	Otras prestaciones de servicios	Chile	(71.711)	(87.447)	(87.401)
76.488.290-K	Tironi y Asociados S.A. (*)	Relac. con Director	Otras prestaciones de servicios	Chile	(33.703)	(82.602)	(17.243)
76.107.186-6	ICT Servicios informáticos Ltda.	Matriz Común	Servicios Recibidos	Chile	(1.081.463)	(431.117)	-
		Matriz Común	Servicios Prestados	Chile	97.993	4.450	-
79.913.810-7	Inmobiliaria Manso de Valasco S.A.	Matriz Común	Servicios Recibidos	Chile	(12.831)	(93.082)	-
		Matriz Común	Servicios Prestados	Chile	8.504	-	-
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulí S.A.	Matriz Común	Venta de Energía	Chile	126.210	8.876	-
		Matriz Común	Compra de Energía	Chile	(3.811.001)	(3.554.055)	-
		Matriz Común	Servicios Prestados	Chile	1.599	-	-
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	Matriz Común	Venta de Energía	Chile	26.659	48.042	-
		Matriz Común	Compra de Energía	Chile	3.085	-	-
		Matriz Común	Servicios Prestados	Chile	(25.289)	-	-
		Matriz Común	Pagos de Electricidad	Chile	(1.935.166)	(1.919.788)	-
Extranjera	Carboex	Matriz Común	Consumo de Combustible	España	(39.042.896)	-	-
		Matriz Común	Servicios Recibidos	España	(265.334)	-	-
Extranjera	Companhia Interconexao Energetica S.A.	Matriz Común	Préstamos	Brasil	(76.201)	-	-
Extranjera	Enel Green Power Mexico	Matriz Común	Servicios Prestados	México	19.216	-	-
Extranjera	Pih Chusca Costa Rica	Matriz Común	Servicios Prestados	Costa Rica	419.356	-	-
Extranjera	Central Térmica Manuel Belgrano	Asociada	Préstamos	Argentina	287.347	-	-
Extranjera	Central Térmica San Martín	Asociada	Préstamos	Argentina	211.530	-	-
Total					248.461.866	371.849.897	433.631.947

Los traslados de fondos de corto plazo entre empresas relacionadas, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente, estableciéndose para el saldo mensual una tasa de interés variable, de acuerdo a las condiciones de mercado. Las cuentas por cobrar y pagar originadas por este concepto son esencialmente a 30 días, renovables automáticamente por ejercicios iguales y se amortizan en función de la generación de flujos.

(*) Sociedades relacionadas con Director de la Matriz Sr. Eugenio Tironi Barrios.

Al 31 de diciembre de 2011, existe un saldo por pagar por un monto de M\$ 4.119 a la sociedad Gestión Social S.A., y al 31 de diciembre de 2010 un monto de M\$ 13.132.



8.2 Directorio y personal clave de la Gerencia.

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

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de abril de 2010. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de Directorio con fecha 23 de abril 2010.

a) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

- Cuentas por cobrar y pagar

No existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia del Grupo.

- Otras transacciones

No existen transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia del Grupo.

b) Retribución del Directorio.

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Endesa Chile. Los beneficios que a continuación se describen, en lo referente a su metodología de determinación, no han variados desde el año 2001.

De acuerdo a lo anterior dicha remuneración se descompone de la siguiente manera:

- 101,00 Unidades de Fomento en carácter de retribución fija mensual a todo evento, y
- 66,00 Unidades de Fomento en carácter de dieta por asistencia a sesión.

En ambos casos con un incremento de un 100% para el Presidente y de un 50% para el Vicepresidente.

En el evento que un Director de Endesa Chile tenga participación en más de un Directorio de filiales y/o coligadas, nacionales o extranjeras, o se desempeñare como director o consejero de otras sociedades o personas jurídicas nacionales o extranjeras en las cuales Endesa Chile ostentare directa o indirectamente, alguna participación, sólo podrá recibir remuneración en uno de dichos Directorios o Consejos de Administración.

Los ejecutivos de Endesa Chile y/o de sus filiales o coligadas, nacionales o extranjeras, no percibirán para sí remuneraciones o dietas en el evento de desempeñarse como directores en cualquiera de las sociedades filiales, coligadas, o participadas en alguna forma, nacionales o extranjeras de Endesa Chile.

Comité de Directores

Cada miembro integrante del Comité de Directores percibe una dieta por asistencia a Sesión de 56,00 Unidades de Fomento, con un máximo de doce sesiones anuales remuneradas.

Por la promulgación de la Ley N° 20.382 sobre perfeccionamiento de los Gobiernos Corporativos, se estableció la fusión del Comité de Directores y el Comité de Auditoría.



A continuación se detallan las retribuciones percibidas por el Directorio al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009:

Nombre	Cargo	31-12-2011					Variable a cuenta Utilidades M\$
		Periodo de desempeño	Directorio de Endesa M\$	Directorio de Filiales M\$	Comité de Directores M\$	Comité de Auditoría M\$	
Jorge Rosenblut Ratnoff	Presidente	01/01/11 al 31/12/11	77.843	-	-	-	-
Paolo Bondi (1)	Vicepresidente	01/01/11 al 31/12/11	-	-	-	-	-
Jaime Estévez Valencia	Director	01/01/11 al 31/12/11	38.921	-	18.916	-	-
Francesco Buresti (1)	Director	01/01/11 al 31/12/11	-	-	-	-	-
José María Calvo-Sotelo Ibañez-Martín	Director	01/01/11 al 31/12/11	38.921	-	-	-	-
Luis de Guindos Jurado	Director	01/01/11 al 31/12/11	38.921	-	-	-	-
Vittorio Corbo	Director	01/01/11 al 31/12/11	38.921	-	-	-	-
Jaime Bauza Bauza	Director	01/01/11 al 31/12/11	38.921	-	18.916	-	-
Felipe Lamarca Claro	Director	01/01/11 al 31/12/11	38.921	-	18.916	-	-
TOTAL			311.369	-	56.748	-	-

Nombre	Cargo	31-12-2010					Variable a cuenta Utilidades M\$
		Periodo de desempeño	Directorio de Endesa M\$	Directorio de Filiales M\$	Comité de Directores M\$	Comité de Auditoría M\$	
Jorge Rosenblut Ratnoff	Presidente	01/01/10 al 31/12/10	44.957	-	-	-	-
Paolo Bondi (1)	Vicepresidente	01/01/10 al 31/12/10	-	-	-	-	-
Jaime Estévez Valencia	Director	01/01/10 al 31/12/10	23.084	-	23.643	752	-
Francesco Buresti (1)	Director	01/01/10 al 31/12/10	-	-	-	-	-
Leonidas Vial Echeverría	Director	01/01/10 al 22/04/10	6.870	-	756	-	-
Gerardo Jofré Miranda	Director	01/01/10 al 28/02/10	5.713	-	2.260	-	-
Borja Prado Eulate	Director	01/01/10 al 22/04/10	5.455	-	-	-	-
José María Calvo-Sotelo Ibañez-Martín (2)	Director	01/01/10 al 31/12/10	40.839	-	756	-	-
Luis de Guindos Jurado	Director	01/01/10 al 31/12/10	25.046	-	-	752	-
Vittorio Corbo	Director	22/04/10 al 31/12/10	14.623	-	-	-	-
Jaime Bauza Bauza	Director	22/04/10 al 31/12/10	14.623	-	20.628	-	-
Felipe Lamarca Claro	Director	22/04/10 al 31/12/10	13.091	-	15.463	-	-
TOTAL			194.311	-	63.506	1.504	-

Nombre	Cargo	31-12-2009					Variable a cuenta Utilidades M\$
		Periodo de desempeño	Directorio de Endesa M\$	Directorio de Filiales M\$	Comité de Directores M\$	Comité de Auditoría M\$	
Mario Valcarlos Durán	Presidente	01/01/09 al 28/10/09	39.720	-	9.818	-	-
Paolo Bondi (1)	Vicepresidente	28/07/09 al 31/12/09	-	-	-	-	-
Juan Gallardo Cruces (1)	Vicepresidente	01/01/09 al 26/03/09	-	-	-	-	-
Andrea Brentán (1)	Vicepresidente	26/03/09 al 28/07/09	-	-	-	-	-
Francesco Buresti (1)	Director	01/01/09 al 31/12/09	-	-	-	-	-
Pío Cabanillas Alonso (1)	Director	01/01/09 al 26/03/09	-	-	-	-	-
Fernando D'Ornelas Silva	Director	01/01/09 al 28/07/09	12.640	-	-	2.276	-
Jaime Estévez Valencia	Director	01/01/09 al 31/12/09	22.528	-	10.575	3.786	-
Borja Prado Eulate	Director	01/01/09 al 31/12/09	18.000	-	-	2.276	-
Raimundo Valenzuela Lang	Director	01/01/09 al 26/03/09	4.844	-	1.514	-	-
Leonidas Vial Echeverría	Director	01/01/09 al 31/12/09	22.528	-	-	-	-
José María Calvo-Sotelo Ibañez-Martín (2)	Director	26/03/09 al 31/12/09	-	-	-	-	-
Gerardo Jofré Miranda	Director	15/04/09 al 31/12/09	16.763	-	8.294	-	-
Luis de Guindos Jurado	Director	28/07/09 al 31/12/09	8.523	-	-	754	-
TOTAL			145.546	-	30.201	9.092	-

(1) Los señores Paolo Bondi, Francesco Buresti, Andrea Brentán, Juan Gallardo Cruces, Pío Cabanillas, renunciaron a sus honorarios y dietas como miembros del Directorio Endesa Chile S.A..

(2) Al Señor José María Calvo-Sotelo Ibañez-Martín durante el ejercicio 2010 le fueron cancelados M\$ 19.218 devengados en ejercicio 2009.

c) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores.

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

u

8.3 Retribución de Gerencia de Endesa Chile.

a) Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia

RUT	Miembros de la Alta Dirección	
	Nombre	Cargo
23.295.610-0	Joaquín Galindo Vélez	Gerente General
7.289.154-6	Claudio Iglesias Guillard	Gerente de Producción Eléctrica Regional
5.899.848-6	Juan Benabarre Benaiges	Gerente de Ingeniería, Proyectos, El + D + I Regional
7.893.919-2	José Venegas Maluenda	Gerente gestión Energía y Comercialización Regional
7.984.912-K	Eduardo Escaffi Johnson	Gerente de Administración y Finanzas
23.303.647-1	Luis Larumbe Aragón	Gerente de Planificación y Control
12.498.491-2	Mauricio Daza Espinoza	Gerente de Recursos Humanos y Organización
12.690.736-2	María Francisca Moya Moreno	Gerente de Comunicación
10.673.365-1	Sebastián Fernández Cox	Gerente Proyectos y Planificación Energética
6.479.975-4	Carlos Martín Vergara	Fiscal

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia ascienden a M\$ 2.863.646 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 2.440.560 al 31 de diciembre de 2010 y M\$ 2.804.285 al 31 de diciembre de 2009). Estas remuneraciones incluyen los salarios y una estimación de los beneficios a corto (bono anual) y a largo plazo (principalmente Indemnización por años de servicio).

Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes

Endesa Chile tiene para sus ejecutivos un plan de bonos anuales por cumplimiento de objetivos y nivel de aportación individual a los resultados de la empresa. Este plan incluye una definición de rango de bonos según el nivel jerárquico de los ejecutivos. Los bonos que eventualmente se entregan a los ejecutivos consisten en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales.

b) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia de Endesa Chile.

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

c) * Cláusulas de garantía: A favor del personal clave de la Gerencia.

* Cláusulas de garantía para casos de despido o cambios de control.

No existen cláusulas de garantías.

* Pacto de no competencia post contractual.

No existen pactos.

8.4 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción.

No existen planes de retribuciones a la cotización de la acción al Directorio.



9. INVENTARIOS.

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

Clases de Inventarios	Saldo al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Suministros para la producción	47.959.473	37.029.661
Inventarios para proyectos y repuestos	7.944.791	5.110.100
Total	55.904.264	42.139.761

No existen Inventarios Pignorados como Garantía de Cumplimiento de Deudas.

10. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

La composición de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Saldo al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pagos provisionales mensuales	62.905.560	61.056.195
IVA Crédito fiscal	20.485.145	18.923.704
Créditos por gastos de capacitación	2.040	77.000
Otros	2.122.324	1.151.251
Total	85.515.069	81.208.150

La composición de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Saldo al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Impuesto a la Renta	52.024.857	32.693.179
IVA Débito fiscal	12.281.132	10.000.664
Impuesto al patrimonio	14.593.219	-
Otros	13.276.420	10.048.348
Total	92.175.628	52.742.191

u

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN Y SOCIEDADES DE CONTROL CONJUNTO.

11.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación.

a) A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas durante el ejercicio 2011 y ejercicio 2010:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01-01-2011 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Declarados M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31-12-2011 M\$	Provisión Patrimonio Negativo M\$	Saldo al 31-12-2011 M\$
Electrogas S.A. (1)	Chile	Dólar estadounidense	42,5000%	3.827	4.159.992	(4.142.727)	918.611	8.793.697	9.733.400	-	9.733.400
Inversiones Electrogas S.A.	Chile	Peso chileno	42,5000%	8.089.685	-	-	-	(8.089.685)	-	-	-
Endesa Brasil S.A.	Brasil	Real brasileño	40,4485%	566.846.731	115.355.267	(98.855.205)	(6.794.701)	(7.539.333)	569.012.759	-	569.012.759
GNL Quinteros S.A.	Chile	Dólar estadounidense	20,0000%	2.883.634	4.055.771	-	66.991	(15.880.240)	(8.873.844)	8.873.844	-
GNL Chile S.A. (2)	Chile	Dólar estadounidense	33,3300%	-	-	-	-	-	-	6.658	-
Endesa Cemsa S.A.	Argentina	Peso argentino	45,0000%	3.094.078	249.673	-	84.729	-	3.428.480	-	3.428.480
Distrilec Inversora S.A. (3)	Argentina	Peso argentino	0,8900%	825.392	(787.430)	-	(6.684)	(7.069)	24.209	-	24.209
TOTALES				581.743.347	123.033.273	(102.997.932)	(5.731.054)	(22.722.630)	573.325.004	8.880.502	582.198.848

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01-01-2010 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Declarados M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31-12-2010 M\$	Provisión Patrimonio Negativo M\$	Saldo al 31-12-2010 M\$
Electrogas S.A. (1)	Chile	Dólar estadounidense	0,0213%	3.775	1.867	(1.635)	(180)	-	3.827	-	3.827
Inversiones Electrogas S.A.	Chile	Peso chileno	42,5000%	7.818.937	3.352.867	(3.186.199)	104.080	-	8.089.685	-	8.089.685
Endesa Brasil S.A.	Brasil	Real brasileño	40,4485%	551.904.463	90.667.296	(49.912.410)	(19.880.220)	(5.932.398)	566.846.731	-	566.846.731
GNL Quinteros S.A.	Chile	Dólar estadounidense	20,0000%	10.127.465	(2.542.879)	-	(569.596)	(4.131.356)	2.883.634	-	2.883.634
GNL Chile S.A. (2)	Chile	Dólar estadounidense	33,3300%	-	-	-	-	-	-	1.342.226	-
Endesa Cemsa S.A.	Argentina	Peso argentino	45,0000%	3.297.780	202.973	-	(406.675)	-	3.094.078	-	3.094.078
Distrilec Inversora S.A. (3)	Argentina	Peso argentino	0,8900%	944.871	(8.366)	-	(110.050)	(1.063)	825.392	-	825.392
TOTALES				574.097.291	91.673.758	(53.100.244)	(20.862.641)	(10.064.817)	581.743.347	1.342.226	581.743.347

(1) Con fecha 16 de noviembre de 2011, se produjo la fusión por absorción de la sociedad inversiones Electrogas S.A. por parte de Electrogas S.A..

(2) Los saldos correspondientes a la provisión por patrimonios negativos se presentan en el rubro Otros pasivos no financieros no corrientes.

(3) La influencia significativa se ejerce producto que Enersis, matriz de Endesa Chile, posee el 51,5% de participación sobre Distrilec.

b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no ocurrieron movimientos de participaciones en nuestras asociadas.

c) Información financiera adicional de las inversiones en asociadas

- Inversiones con influencia significativa.

A continuación se detalla información financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los estados financieros de las sociedades en la que Endesa Chile ejerce una influencia significativa:

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de diciembre de 2011				Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) M\$
		Activo corriente M\$	Activo no corriente M\$	Pasivo corriente M\$	Pasivo no corriente M\$			
Endesa Censa S.A.	45,00%	49.705.466	820.787	42.907.410	-	3.423.785	(2.868.957)	554.828
Endesa Brasil S.A.	40,45%	711.159.450	2.554.157.698	649.588.123	1.423.514.961	1.973.427.447	(1.688.268.186)	285.159.261
Districel Inversora S.A.	0,89%	1.198.471	2.767.981	1.238.424	-	-	(88.727.910)	(88.727.910)
GNL Quintero S.A.	20,00%	112.362.755	600.607.534	76.192.955	881.146.225	95.676.650	(75.397.751)	20.278.899
Electrogas S.A.	42,50%	2.688.608	44.772.738	9.510.888	15.048.487	17.218.630	(7.430.408)	9.788.222

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de diciembre de 2010				Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) M\$
		Activo corriente M\$	Activo no corriente M\$	Pasivo corriente M\$	Pasivo no corriente M\$			
Endesa Censa S.A.	45,00%	42.063.375	710.433	35.898.080	-	3.631.967	(3.180.916)	451.051
Inversiones Electrogas S.A.	42,50%	-	19.034.552	-	-	8.053.180	(164.082)	7.889.098
Endesa Brasil S.A.	40,45%	799.250.363	2.469.692.998	748.074.888	1.336.786.706	1.948.848.504	(1.724.693.580)	224.154.924
Districel Inversora S.A.	0,89%	1.169.883	92.763.137	1.192.261	-	888.898	(1.828.882)	(939.986)
GNL Quintero S.A.	20,00%	43.182.432	548.261.034	15.642.419	561.382.881	48.342.847	(59.057.243)	(12.714.396)
Electrogas S.A.	0,02%	6.145.145	36.271.189	8.307.494	16.098.755	15.575.506	(6.788.817)	8.786.689

Nuestras asociadas no tienen precios de cotización públicos.

En el Anexo N° 3 de estas notas consolidadas se describe la principal actividad de nuestras sociedades asociadas, así como también el porcentaje de participación.

- Información Adicional

Companhia De Interconexão Energética – CIEN

El negocio de Companhia De Interconexão Energética (CIEN), filial de nuestra asociada Endesa Brasil, en su origen era comercializar electricidad en Argentina y Brasil, pero debido a la reducción del límite de disponibilidad de generación y garantía física de energía y potencia asociada, la Compañía está enfocando su negocio a una estructura de remuneración distinta que no se base en compra y venta de energía entre los países. Dada la importancia estratégica de los activos de la Compañía en las relaciones entre Brasil y Argentina se ha elaborado junto al Gobierno brasileño un nuevo modelo de plan de negocio transformando su actividad de comercialización a una actividad de transmisión de electricidad mediante el pago de una remuneración fija, y que supone integrar sus líneas de transmisión a la red de transmisión brasileña operada por el Gobierno brasileño.

Cabe destacar que en años anteriores los Gobiernos de Argentina y Uruguay, formalizaron con la Compañía pagos de peajes para transportar energía entre ambos países. La administración considera que esta situación refuerza todavía más la importancia de la solicitud al Gobierno brasileño para la aprobación de su nuevo plan de negocio y considera probable que esto ocurra. Adicionalmente el 4 de junio de 2010 la compañía firmó un nuevo contrato por un plazo de siete meses por un monto total de MMUS\$ 155 para atender el transporte de energía requerido por el gobierno de Argentina.

Finalmente con fecha 5 de abril de 2011 se publicaron en el Diario Oficial las Portarías Ministeriales 210/2011 y 211/2011 que equiparan a Compañía De Interconexão Energética, S.A. (CIEN) a una línea de interconexión regulada, con pago de un peaje regulado. La Receita Anual Permitida (RAP) anual total estipulada ascendió a 248 millones de reales brasileños, y será reajustada por el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) anualmente, en el mes de junio, con revisiones tarifarias cada cuatro años. El plazo de la concesión es hasta junio de 2020, para la Línea 1, y hasta julio de 2022, para la Línea 2, con previsión de indemnización de las inversiones no amortizadas. De esta forma se completa con éxito el cambio de modelo de negocio en CIEN que hemos venido informando anteriormente.



Cachoeira Dourada S.A.

Al 31 de diciembre de 2010, Cachoeira Dourada S.A. (filial de nuestra asociada Endesa Brasil) mantenía en su balance cuentas por cobrar por M\$ 40.398.048 a la Compañía de Electricidade de Goiás (CELG), provenientes desde años anteriores. CELG, que es una empresa estatal del estado de Goiás, finalmente ha obtenido el financiamiento necesario para hacer frente a sus obligaciones y durante el mes de diciembre de 2011 pagó los montos adeudados.

d) Restricciones a la disposición de fondos de asociadas

Endesa Brasil tiene que cumplir con algunos covenants financieros, los cuales requieren poseer un nivel mínimo de patrimonio, que restringen la transferencia de activos hacia sus propietarios. La participación de la compañía en los activos netos restringidos al 31 de diciembre de 2011 de Endesa Brasil asciende a M\$ 241.837.340.

11.2 Sociedades con control conjunto.

A continuación se incluye información al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los Estados Financieros de las principales sociedades en las que Endesa Chile posee control conjunto que se ha utilizado en el proceso de consolidación (proporcionalmente):

	% Participación	31 de diciembre de 2011						Gastos ordinarios	Ganancia (Pérdida)
		Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos ordinarios			
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Centrales Hidroeléctrica de Aysén S.A.	51,00%	10.260.367	115.878.802	7.348.428	1.035.256	-	(4.664.851)	(4.664.851)	
Transquiliota Ltda.	50,00%	1.463.786	10.533.846	298.164	966.078	2.310.668	(1.632.824)	677.844	
Gas Atacama S.A.	50,00%	93.103.848	314.752.350	77.452.973	45.808.413	260.889.567	(225.125.891)	35.763.676	

	% Participación	31 de diciembre de 2010						Gastos ordinarios	Ganancia (Pérdida)
		Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos ordinarios			
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Centrales Hidroeléctrica de Aysén S.A.	51,00%	7.608.649	99.469.947	7.655.622	942.418	-	(7.186.862)	(7.186.862)	
Transquiliota Ltda.	50,00%	3.226.372	9.502.126	1.730.150	943.702	2.122.132	(1.196.978)	925.154	
Gas Atacama S.A.	50,00%	111.484.190	291.968.048	138.310.532	43.440.220	334.321.296	(294.331.806)	39.989.490	

12. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Activos Intangibles Neto	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Activos Intangibles Identificables, Neto	45.679.853	44.354.510
Costos de Desarrollo	5.386.314	2.262.982
Servidumbres	19.925.736	18.015.386
Concesiones	12.152.979	14.200.420
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	252.095	23.121
Programas Informáticos	4.792.643	5.390.313
Otros Activos Intangibles Identificables	3.170.086	4.462.288
Activos Intangibles Bruto	92.129.085	86.429.809
Costos de Desarrollo	5.669.859	3.875.653
Servidumbres	24.700.484	22.237.811
Concesiones	40.156.884	39.461.837
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	517.172	25.123
Programas Informáticos	14.909.889	13.419.449
Otros Activos Intangibles Identificables	6.174.817	7.409.936
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	46.449.232	(42.075.299)
Costos de Desarrollo	(283.545)	(1.612.671)
Servidumbres	(4.774.748)	(4.222.425)
Concesiones	(28.003.885)	(25.261.417)
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	(265.077)	(2.002)
Programas Informáticos	(10.117.246)	(8.029.136)
Otros Activos Intangibles Identificables	(3.004.731)	(2.947.648)

La composición y movimientos del activo intangible durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

Año 2011

Movimientos en Activos Intangibles	Costos de Desarrollo	Servidumbres y Derechos de Agua	Concesiones	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2011	2.262.982	18.015.366	14.200.420	23.121	5.390.313	4.462.288	44.354.510
Movimientos en activos intangibles identificables							
Adiciones	1.844.034	453.174	-	206.661	1.355.938	12.397	3.872.204
Retiros	(464.628)	-	-	-	(130.184)	(20.853)	(615.666)
Amortización (*)	(21.488)	(341.988)	(2.113.018)	(43.460)	(517.197)	(457.716)	(3.494.867)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	412.888	276.864	1.036.008	52.914	(7.802)	155.993	1.926.865
Otros incrementos (disminuciones)	1.352.526	1.522.300	(970.431)	12.859	(1.298.425)	(982.023)	(363.194)
Total movimientos en activos intangibles identificables	3.123.332	1.910.350	(2.047.441)	228.974	(597.670)	(1.292.202)	1.325.343
Saldo Final Activos Intangibles al 31/12/2011	5.386.314	19.925.736	12.152.979	252.095	4.792.643	3.170.086	45.679.853

(*) Ver nota 26 Depreciación y Amortización

Año 2010

Movimientos en Activos Intangibles	Costos de Desarrollo	Servidumbres y Derechos de Agua	Concesiones	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010	12.330	14.935.772	16.641.396	6.637.850	3.549.640	661.587	42.638.576
Movimientos en activos intangibles identificables							
Adiciones	854.638	858.513	215.084	-	481.399	3.201.965	5.811.599
Retiros	-	-	-	-	(3.313)	-	(3.313)
Amortización	(1.322)	(350.113)	(2.656.624)	-	(818.506)	(113.431)	(3.939.996)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(243.935)	(388.137)	563	(1.932)	(10.070)	254	(643.257)
Otros incrementos (disminuciones)	1.641.271	2.959.351	1	(6.812.797)	2.191.163	711.913	690.802
Total movimientos en activos intangibles identificables	2.280.652	3.079.614	(2.440.976)	(6.814.729)	1.840.673	3.800.701	1.715.935
Saldo Final Activos Intangibles al 31/12/2010	2.262.982	18.015.386	14.200.420	23.121	5.390.313	4.462.288	44.354.510

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen la Gerencia del Grupo, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrado a 31 de diciembre de 2011 y 2010 (ver Nota 3.d). Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no posee activos intangibles que representen montos significativos.

13. PLUSVALÍA.

A continuación se presenta el detalle de la plusvalía (fondo de comercio) por las distintas Unidades Generadoras de Efectivo o grupos de éstas a las que está asignado y el movimiento de los ejercicios 2011 y 2010:

Compañía	Saldo Inicial 01-01-2011	Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	Diferencias de Conversión de Moneda Extranjera	Saldo Final 31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pangue S.A.	3.139.337	-	-	3.139.337
Endesa Costanera S.A. (*)	5.315.282	(5.448.372)	133.090	-
Hidroeléctrica El Chocón S.A.	12.509.433	-	313.226	12.822.659
San Isidro S.A.	1.516.768	-	-	1.516.768
Edegel S.A.	72.931.068	-	10.848.528	83.779.596
Emgesa S.A.	4.660.782	-	465.875	5.126.657
Gas Atacama S.A.	12.636	-	1.388	14.024
Total	100.085.306	(5.448.372)	11.762.107	106.399.041

(*) Ver Nota 31.3

Compañía	Saldo Inicial 01/01/2010	Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	Diferencias de Conversión de Moneda Extranjera	Saldo Final 31-12-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pangue S.A.	3.139.337	-	-	3.139.337
Endesa Costanera S.A.	6.023.583	-	(708.301)	5.315.282
Hidroeléctrica El Chocón S.A.	14.176.409	-	(1.666.976)	12.509.433
San Isidro S.A.	1.516.768	-	-	1.516.768
Edegel S.A.	75.920.260	-	(2.989.192)	72.931.068
Emgesa S.A.	4.755.333	-	(94.551)	4.660.782
Gas Atacama S.A.	13.692	-	(1.056)	12.636
Total	105.545.382	-	(5.460.076)	100.085.306

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Gerencia de Endesa Chile, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a las Unidades Generadoras de Efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados las distintas plusvalías permiten recuperar su valor al 31 de diciembre de 2011 y 2010. (ver Nota 3.b.).

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

a) A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	4.603.902.502	4.253.906.589
Construcción en Curso	859.607.058	608.596.323
Terrenos	57.233.046	78.877.683
Edificios	21.369.882	434.119.630
Planta y Equipo	3.628.955.431	3.071.811.805
Instalaciones Fijas y Accesorios	11.521.571	2.985.401
Otras Propiedades, Planta y Equipo	25.215.514	57.515.747

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	7.861.632.454	7.214.012.699
Construcción en Curso	859.607.058	608.596.323
Terrenos	57.233.046	78.877.683
Edificios	34.715.848	603.016.963
Planta y Equipo	6.828.989.427	5.835.296.268
Instalaciones Fijas y Accesorios	50.214.412	19.289.187
Otras Propiedades, Planta y Equipo	30.872.663	68.936.275

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo	(3.257.729.952)	(2.960.106.110)
Edificios	(13.345.966)	(168.897.333)
Planta y Equipo	(3.200.033.986)	(2.763.484.463)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(38.692.841)	(16.303.786)
Otras Propiedades, Planta y Equipo	(5.657.149)	(11.420.528)

u

b) A continuación se presenta el detalle de Propiedades, Plantas y Equipos para los ejercicios 2011 y 2010:

movimiento año 2011	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	608.596.323	78.877.683	20.354.169	3.511.577.266	10.985.401	23.515.747	4.253.906.589
Adiciones	269.454.746	176.743	-	25.327.644	1.339.581	-	296.298.714
Retiros	(881.355)	(12.753)	431	(1.546.224)	(79.565)	-	(2.519.466)
Gasto por depreciación	(47.084)	-	(957.458)	(166.779.009)	(4.249.443)	(919.239)	(172.952.233)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	10.051.761	1.913.632	1.399.777	211.675.940	929.669	168.084	226.138.863
Otros incrementos (decrementos)	(27.567.333)	(23.722.259)	572.963	48.699.814	2.595.928	2.450.922	3.030.035
Total movimientos	251.010.735	(21.644.637)	1.015.713	117.378.165	536.170	1.699.767	349.995.913
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	859.607.058	57.233.046	21.369.882	3.628.955.431	11.521.571	25.215.514	4.603.902.502

movimiento año 2010	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010	536.448.556	60.524.427	469.701.385	3.207.484.944	6.763.919	46.066.129	4.326.989.360
Adiciones	181.369.666	-	-	-	-	-	181.369.666
Desapropiaciones	(56.851)	-	-	(125.301)	(270)	(14.265)	(196.687)
Retiros	-	(3.091)	-	(474.839)	(2.538)	(955.601)	(1.436.069)
Gasto por depreciación	-	-	(14.841.057)	(157.520.928)	(1.176.493)	(1.529.426)	(175.067.904)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(3.456.617)	(861.803)	(24.307.921)	(50.319.847)	(539.579)	(1.887.228)	(81.372.995)
Otros incrementos (decrementos)	(105.708.431)	19.218.150	(410.198.238)	512.533.237	5.940.362	(18.163.862)	3.621.218
Total movimientos	72.147.767	18.353.256	(449.347.216)	304.092.322	4.221.482	(22.550.382)	(73.082.771)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	608.596.323	78.877.683	20.354.169	3.511.577.266	10.985.401	23.515.747	4.253.906.589

c) Principales inversiones

Las inversiones materiales en generación del negocio eléctrico incluyen los avances en el programa de nueva capacidad.

En Chile, destaca el avance en la construcción de la Central Térmica a carbón Bocamina II, con una potencia de 370 MW. En Colombia, se está llevando a cabo el proyecto de construcción de la Central Hidráulica El Quimbo, central hidráulica de embalse de 400 MW de potencia instalada, con una generación media anual de alrededor de 2.216 GWh.

d) Arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las Propiedades, plantas y equipo incluyen M\$ 130.228.889 y M\$ 122.739.956 respectivamente, correspondientes al valor neto contable de activos que son objeto de contratos de arrendamiento financiero.

El valor presente de los pagos futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

	31-12-2011			31-12-2010		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
Menor a un año	11.212.425	2.033.642	9.178.783	10.627.559	2.055.762	8.571.797
Entre un año y cinco años	35.645.470	5.821.408	29.824.062	37.541.245	8.851.781	28.689.464
Más de cinco años	27.619.488	2.457.926	25.161.562	32.304.929	3.209.115	29.095.814
Total	74.477.383	10.312.976	64.164.407	80.473.733	14.116.658	66.357.075

Los activos en Leasing, provienen principalmente de:

1. Endesa Chile S.A.: corresponde a un contrato por Líneas e Instalaciones de Transmisión Eléctrica (Ralco-Charrúa 2X220 KV), efectuado entre la empresa y Abengoa Chile S.A.. Dicho contrato tiene una duración de 20 años y devenga intereses a una tasa anual de 6,5%.
2. Edegel S.A.: corresponde a contratos para financiar el proyecto de conversión de la planta termoeléctrica a ciclo combinado efectuado por la empresa y las Instituciones Financieras Banco de Crédito del Perú y BBVA - Banco Continental. Dichos contratos tienen una duración de 8 años y devengan interés a una tasa anual de Libor + 2,5% y Libor +2,0%, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

e) Arrendamiento operativo

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, los pagos futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$	M\$
Menor a un año	273.826	1.450.228	1.488.717
Entre un año y cinco años	1.084.081	5.800.911	6.315.471
Más de cinco años	16.307.666	7.251.139	7.170.252
Total	17.665.572	14.502.278	14.974.440

M

f) Otras informaciones

1. Endesa Chile y filiales mantenían al 31 de diciembre de 2011 y 2010 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por monto de M\$ 104.286.787 y M\$ 64.771.839, respectivamente.

2. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto de los activos fijos del Grupo gravados como garantía de pasivos ascendía a M\$ 154.141.592 y M\$ 150.728.873, respectivamente (Ver Nota 31).

3. La Sociedad y sus filiales nacionales y extranjeras tienen contratos de seguros que contemplan pólizas de todo riesgo, sismo y avería de maquinarias con un límite de MUS\$ 300.000, incluyéndose por éstas coberturas perjuicios por interrupción de negocios. Las primas asociadas a ésta póliza se registran proporcionalmente a cada sociedad en el rubro gastos pagados por adelantado.

4. Gas Atacama, sociedad participada por Endesa Chile en un 50% consolidada por integración proporcional, posee, entre otros activos, una planta de generación de electricidad de ciclo combinado en el norte de Chile. Ante la imposibilidad de importar gas natural de países limítrofes, Gas Atacama se ha visto en la necesidad de generar electricidad utilizando combustibles alternativos cuyo costo se ha incrementado de forma muy significativa en los últimos meses de 2007 debido al incremento de precio del petróleo. Como consecuencia de esta situación la Sociedad presentó demandas con la finalidad de cancelar anticipadamente el contrato que mantiene con la distribuidora Emel. El 25 de enero de 2008 se resolvió el arbitraje sobre dicha solicitud habiéndose denegado la cancelación anticipada del mencionado contrato. Esta situación redujo de forma significativa el valor recuperable de la citada planta por lo que al 31 de diciembre de 2007, se reconoció una provisión de pérdida por deterioro por un monto de MUS\$ 110.000.

5. La situación de los activos, básicamente obras e infraestructuras de instalaciones construidas con el objeto de dar respaldo a la generación de energía en el sistema SIC desde el año 1998 ha cambiado, principalmente por la instalación en el SIC de nuevas centrales térmicas, la llegada de GNL y la próxima entrada de nuevos proyectos. Lo anterior, configura una situación de abastecimiento holgada en los próximos años en la que se estima no se requerirá el uso de estas instalaciones. Por lo anterior, la Sociedad registró al 31 de diciembre de 2009 una provisión de deterioro de estos activos por M\$ 43.999.600.

6. Como consecuencia del terremoto ocurrido en Chile con fecha 27 de febrero de 2010, ciertas instalaciones y equipos de nuestra Sociedad sufrieron algún tipo de deterioro parcial o total. El impacto sobre los activos es menor, siendo las únicas que experimentaron algún daño en su infraestructura las centrales Bocamina I y Bocamina II, esta última en etapa de construcción.

Producto de lo anterior, se efectuaron en el ejercicio 2010 retiros de inmovilizado por un monto de M\$ 369.643. Adicionalmente la Sociedad debió efectuar gastos por reparaciones e inversiones en activos por un monto de M\$ 9.733.426, fundamentalmente en la central Bocamina I. Todos los desembolsos efectuados están cubiertos por seguros, en los que existe un deducible de MMUS\$ 2,5.

Cabe consignar que Endesa Chile y filiales cuentan con seguros contratados y las coberturas necesarias para este tipo de siniestros excepcionales, que cubren tanto los daños materiales, como la interrupción de negocios (Ver Nota 23).

15. IMPUESTOS DIFERIDOS.

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

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos Diferidos		Pasivos por Impuestos Diferidos	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Impuestos diferidos relativos a depreciaciones	57.236.950	50.289.811	292.883.713	310.395.721
Impuestos diferidos relativos a amortizaciones	-	-	5.644.662	7.775.689
Impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)	2.012.175	1.510.838	15.348.953	10.307.059
Impuestos diferidos relativos a provisiones	17.995.793	22.495.049	3.204.311	4.138.930
Impuestos diferidos relativos a obligaciones por beneficios post empleo	761.989	599.205	-	304.601
Impuestos diferidos relativos a revaluaciones de instrumentos financieros	771.772	262.938	880.379	3.713.378
Impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	18.328.006	20.955.842	-	-
Impuestos diferidos relativos a otros	-	-	20.926.963	10.374.461
Total Impuestos Diferidos	97.106.685	96.113.683	338.888.981	347.009.839



- b) Los movimientos de los rubros de "Impuestos diferidos" del estado de situación consolidado en el ejercicio 2011 y 2010 son:

Movimientos impuestos diferidos	activo M\$	pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2010	94.924.126	347.876.619
Incremento (decremento) en ganancia (pérdida)	4.220.797	4.668.087
Incremento (decremento) en resultados integrales	(407.403)	2.783.820
Diferencia de conversión de moneda extranjera	(2.623.837)	(8.318.687)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	96.113.683	347.009.839
Incremento (decremento) en ganancia (pérdida)	(4.144.372)	(32.463.291)
Incremento (decremento) en resultados integrales	389.640	3.764.732
Diferencia de conversión de moneda extranjera	4.747.734	20.577.701
Saldo al 31 de diciembre de 2011	97.106.685	338.888.981

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos depende de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad considera que las proyecciones de utilidades futuras de las distintas sociedades filiales cubren lo necesario para recuperar estos activos.

- c) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no ha reconocido activos por impuestos diferidos relacionados a pérdidas tributarias por un monto de M\$ 5.466.208 y M\$ 2.095.930, respectivamente. (Ver Nota 3.m).

Endesa Chile no ha registrado el impuesto diferido de pasivo asociado con utilidades no distribuidas de las filiales, asociadas y entidades bajo control conjunto, en las que la posición de control que ejerce sobre dichas sociedades permite gestionar el momento de reversión de las mismas, y se estima que es probable que éstas no se reviertan en un futuro próximo. Al 31 de diciembre de 2011 el monto total de esta diferencia temporaria no registrada asciende a M\$ 210.557.605.

Las sociedades del grupo se encuentran potencialmente sujetas a auditorías tributarias al impuesto a las ganancias por parte de las autoridades tributarias de cada país. Dichas auditorías están limitadas a un número de periodos tributarios anuales, los cuales por lo general, una vez transcurridos dan lugar a la expiración de dichas inspecciones. Las auditorías tributarias, por su naturaleza, son a menudo complejas y pueden requerir varios años. El siguiente es un resumen de los periodos tributarios, potencialmente sujetos a verificación:

País	Período
Chile	2007-2011
Argentina	2006-2011
Colombia	2003-2011
Perú	2007-2011

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas tributarias, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades tributarias para los años sujetos a verificación podrían dar lugar a pasivos tributarios, cuyos montos no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la Gerencia de Endesa Chile estima que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar por estos conceptos, no tendrán un efecto significativo sobre los resultados futuros de las sociedades.

M

A continuación se detallan los efectos por impuestos diferidos de los componentes de Otros Resultados Integrales:

Efectos por Impuestos Diferidos de los Componentes de Otros Resultados Integrales	Saldo al 31 de diciembre de 2011			Saldo al 31 de diciembre de 2010			Saldo al 31 de diciembre de 2009		
	Importe antes de impuestos	Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos	Importe antes de impuestos	Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos	Importe antes de impuestos	Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos financieros disponibles para la venta	(55.554)	9.444	(46.110)	(840)	143	(697)	55.354	(9.563)	45.791
Cobertura de flujo de caja	(105.712.956)	17.363.818	(88.349.138)	39.403.869	(7.544.962)	31.858.907	215.731.150	(37.339.636)	178.391.514
Ajustes por conversión	148.898.757	-	148.898.757	(71.162.059)	-	(71.162.059)	(226.884.446)	-	(226.884.446)
Ganancias (Pérdidas) actuariales definidas como beneficios de planes de pensiones	(3.491.914)	537.200	(2.954.714)	(938.426)	210.906	(727.520)	(1.425.917)	754.710	(671.207)
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto	38.638.333	17.910.462	57.548.795	(32.697.466)	(7.333.913)	(40.031.369)	(12.623.859)	(36.594.489)	(49.118.348)

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS.

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

Otros pasivos financieros	Saldo al 31 de diciembre de 2011		Saldo al 31 de diciembre de 2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos que devengan intereses	302.006.286	1.712.294.737	249.185.637	1.523.141.821
Instrumentos derivados de cobertura (*)	184.042	6.555.571	908.928	4.487.602
Otros pasivos financieros	3.367.362	9.243.595	2.614.129	11.020.674
Total	305.557.690	1.728.093.903	252.708.694	1.538.650.097

(*) Ver Nota 18.2a

Préstamos que devengan intereses

1. El detalle de este rubro de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Clases de Préstamos que Acumulan (Devengan) Intereses	Saldo al 31 de diciembre de 2011		Saldo al 31 de diciembre de 2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos bancarios	145.464.457	194.087.333	74.236.476	238.314.148
Obligaciones no garantizadas	83.118.154	1.403.000.187	110.611.465	1.145.282.214
Obligaciones garantizadas	10.660.476	9.635.108	9.522.288	17.703.710
Arrendamiento financiero	9.178.783	54.985.624	8.571.797	57.785.278
Otros préstamos	53.584.416	50.586.485	46.243.611	64.056.471
Total	302.006.286	1.712.294.737	249.185.637	1.523.141.821

2. El desglose por monedas y vencimientos de los **Préstamos Bancarios** al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

- **Resumen de préstamos bancarios por monedas y vencimientos.**

El valor razonable de los préstamos bancarios corriente y no corriente al 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$ 332.248.376 y al 31 de diciembre de 2010 a M\$ 388.248.122.

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantía	Corriente			No Corriente		
					Vencimiento		Total Corriente al 31/12/2011	Vencimiento		Total No Corriente al 31/12/2011
					Uno a Tres Meses	Tres a Doce Meses		Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	
Chile	US\$	Semestral	2,83%	Sin Garantía	84.500	1.807.710	1.892.210	106.555.130	949.449	107.404.579
Perú	US\$	Trimestral	3,44%	Sin Garantía	2.354.628	8.838.878	11.193.506	4.296.544	19.212.039	49.666.670
Perú	Soles	Trimestral	3,85%	Sin Garantía	3.068	1.541.818	1.544.886	-	-	-
Argentina	US\$	Semestral	5,10%	Sin Garantía	494.597	6.353.975	6.848.572	17.983.101	1.596.484	19.581.685
Argentina	\$ Arg	Semestral	17,86%	Sin Garantía	28.051.669	9.299.019	37.350.688	15.020.415	2.414.054	17.434.489
Colombia	\$ Col	Semestral	6,48%	Sin Garantía	-	86.794.795	86.794.795	-	-	-
Total					30.988.482	114.476.995	145.465.477	143.855.190	24.074.056	194.087.333

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantía	Corriente			No Corriente		
					Vencimiento		Total Corriente al 31/12/2010	Vencimiento		Total No Corriente al 31/12/2010
					Uno a Tres Meses	Tres a Doce Meses		Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	
Chile	US\$	Semestral	2,75%	Sin Garantía	381.532	18.915.156	19.296.688	2.871.499	95.144.620	98.016.319
Perú	US\$	Trimestral	2,95%	Sin Garantía	990.048	16.410.407	17.400.453	11.694.152	8.908.207	40.262.695
Perú	Soles	Trimestral	4,50%	Sin Garantía	29.485	-	29.485	6.235.814	-	6.235.814
Argentina	US\$	Semestral	5,24%	Sin Garantía	5.085.358	-	5.085.358	4.013.854	-	4.013.854
Argentina	\$ Arg	Semestral	16,79%	Sin Garantía	14.780.009	12.613.601	27.393.610	15.562.774	-	15.562.774
Colombia	\$ Col	Semestral	6,91%	Sin Garantía	-	5.041.882	5.041.882	-	74.201.702	74.201.702
Total					21.256.430	62.981.046	74.237.476	40.398.093	176.254.729	238.314.148

M

Página 51

[illegible]

3. El desglose por monedas y vencimientos de las **Obligaciones No Garantizadas** al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

- Resumen de Obligaciones No Garantizadas por monedas y vencimientos

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantía	Corriente			No Corriente			
					Vencimiento		Total Corriente al 31/12/2011	Vencimiento		Total No Corriente al 31/12/2011	M\$
					Uno a Tres Meses	Tres a Doce Meses		Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años		
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	US\$	Semestral	8,36%	Sin Garantía	16.298.727	-	16.298.727	206.726.805	102.843.263	-	466.926.213
Chile	Ch\$	Trimestral	5,17%	Sin Garantía	31.546.592	6.789.214	38.337.806	9.274.316	83.987.662	275.262.070	377.708.394
Perú	US\$	Semestral	6,98%	Sin Garantía	853.625	60.597	914.222	5.049.784	13.692.084	5.195.251	38.670.063
Perú	Soles	Trimestral	6,60%	Sin Garantía	437.080	57.108	494.238	23.780.221	4.817.555	4.817.555	33.395.331
Colombia	\$ Col	Semestral	9,11%	Sin Garantía	-	27.075.161	27.075.161	-	37.890.242	212.561.460	468.320.196
Total					48.138.024	33.892.130	82.030.154	244.911.148	163.699.905	315.999.641	1.403.500.197

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantía	Corriente			No Corriente			
					Vencimiento		Total Corriente al 31/12/2010	Vencimiento		Total No Corriente al 31/12/2010	M\$
					Uno a Tres Meses	Tres a Doce Meses		Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años		
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	US\$	Semestral	8,36%	Sin Garantía	14.689.950	-	14.689.950	185.675.099	92.366.675	-	419.131.625
Chile	Ch\$	Trimestral	5,19%	Sin Garantía	1.091.560	6.912.481	8.004.040	10.534.675	11.176.341	141.090.149	387.395.312
Perú	US\$	Semestral	6,88%	Sin Garantía	870.099	3.801.453	4.671.552	-	7.828.779	22.558.691	34.771.000
Perú	Soles	Trimestral	6,60%	Sin Garantía	378.167	49.406	427.573	12.504.975	8.053.204	4.168.325	26.884.926
Colombia	\$ Col	Semestral	7,84%	Sin Garantía	-	83.818.221	83.818.221	-	229.794.716	35.394.634	266.099.350
Total					17.029.664	93.681.611	110.611.275	208.714.749	119.126.999	330.719.825	1.146.352.210

4. El desglose por monedas y vencimientos de las **Obligaciones Garantizadas** al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

- Resumen de Obligaciones Garantizadas por monedas y vencimientos

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantía	Corriente			No Corriente			
					Vencimiento		Total Corriente al 31/12/2011	Vencimiento		Total No Corriente al 31/12/2011	M\$
					Uno a Tres Meses	Tres a Doce Meses		Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años		
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Perú	US\$	Semestral	6,15%	Con Garantía	-	10.463.994	10.463.994	-	-	-	-
Perú	Soles	Semestral	6,35%	Con Garantía	135.886	60.596	196.482	9.635.108	-	9.635.108	9.635.108
Total					135.886	10.624.690	10.660.476	9.635.108	-	9.635.108	9.635.108

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantía	Corriente			No Corriente			
					Vencimiento		Total Corriente al 31/12/2010	Vencimiento		Total No Corriente al 31/12/2010	M\$
					Uno a Tres Meses	Tres a Doce Meses		Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años		
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Perú	US\$	Semestral	6,15%	Con Garantía	-	66.252	66.252	9.367.060	-	-	9.367.060
Perú	Soles	Semestral	6,26%	Con Garantía	4.373.389	5.082.647	9.456.036	4.168.325	4.168.325	-	8.336.650
Total					4.373.389	5.148.899	9.622.288	13.635.385	4.168.325	-	17.763.710

El valor razonable de las obligaciones con el público corriente y no corriente, garantizadas y no garantizadas, al 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$ 1.884.977.657 y al 31 de diciembre de 2010 a M\$ 1.580.500.960.

M

- Individualización de Obligaciones Garantizadas y No garantizadas por Deudor.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreditadora	Nombre del Acreditador	País de la Entidad Acreditadora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Efectiva	Tasa de Interés Nominal	Tipo de Amortización	12-2011										12-2010																
										Méjor de 90 días	Corriente más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	No Corriente Cinco a Diez Años	Más de Diez Años	Total No Corriente	Méjor de 90 días	Corriente más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	No Corriente Cinco a Diez Años	Más de Diez Años	Total No Corriente											
Extranjera	Chinango S.A.C.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	Sóles	6,57%	6,57%	SI	-	60.996	60.996	4.817.554	-	-	-	4.817.554	-	52.430	52.430	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.168.325			
Extranjera	Chinango S.A.C.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	Sóles	6,16%	6,16%	SI	135.886	-	135.886	4.817.554	-	-	-	4.817.554	117.614	117.614	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.168.325		
Extranjera	Chinango S.A.C.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	USD	6,15%	6,15%	SI	-	10.463.994	10.463.994	-	-	-	-	4.255.775	66.252	66.252	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.367.060		
Extranjera	Fisagel S.A.A.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	Sóles	6,41%	6,31%	No	-	7.603	7.603	-	-	-	-	4.817.555	-	6.578	6.578	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.168.325		
Extranjera	Fisagel S.A.A.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	Sóles	6,30%	6,28%	No	146.760	-	146.760	-	-	-	-	4.817.555	128.730	128.730	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.168.325		
Extranjera	Fisagel S.A.A.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	Sóles	6,80%	6,75%	No	86.760	-	86.760	3.854.084	-	-	-	3.854.084	75.030	75.030	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.334.660		
Extranjera	Fisagel S.A.A.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	Sóles	6,54%	6,44%	No	-	33.917	33.917	4.817.555	-	-	-	4.817.555	76.767	76.767	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.168.325		
Extranjera	Fisagel S.A.A.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	Sóles	6,77%	6,67%	No	-	15.918	15.918	4.817.555	-	-	-	4.817.555	29.070	29.070	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.168.325		
Extranjera	Fisagel S.A.A.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	Sóles	6,61%	6,50%	No	88.721	-	88.721	4.817.555	-	-	-	4.817.555	13.808	13.808	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.168.325		
Extranjera	Fisagel S.A.A.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	Sóles	6,70%	6,59%	No	113.871	-	113.871	5.453.472	-	-	-	5.453.472	87.660	87.660	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.718.544		
Extranjera	Fisagel S.A.A.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	USD	5,86%	5,76%	No	141.895	-	141.895	-	-	-	-	5.195.251	5.195.251	127.919	127.919	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.683.530	
Extranjera	Fisagel S.A.A.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	USD	6,44%	6,24%	No	141.900	-	141.900	-	-	-	-	5.195.251	100.837	100.837	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.683.530	
Extranjera	Fisagel S.A.A.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	USD	7,23%	7,23%	No	60.917	-	60.917	5.049.784	-	-	-	5.195.251	54.629	54.629	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.552.391	
Extranjera	Fisagel S.A.A.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	USD	7,13%	7,13%	No	104.590	-	104.590	-	-	-	-	5.195.251	132.066	132.066	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.824.571	
Extranjera	Fisagel S.A.A.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	USD	9,20%	9,00%	No	85.722	-	85.722	-	-	-	-	5.195.251	94.171	94.171	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.976.388	
Extranjera	Fisagel S.A.A.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	USD	6,09%	6,00%	No	146.718	-	146.718	-	-	-	-	4.242.442	142.213	142.213	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.683.530	
Extranjera	Fisagel S.A.A.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	USD	6,77%	6,67%	No	157.752	-	157.752	-	-	-	-	5.195.251	77.278	77.278	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.683.530	
Extranjera	Fisagel S.A.A.	Perú	Extranjera	Banco Continental	Perú	USD	7,93%	7,76%	No	75.088	-	75.088	-	-	-	-	5.195.251	67.892	67.892	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.683.530	
Extranjera	Empresa S.A. E.S.P.	Colombia	Extranjera	Banco A-10	Colombia	\$ Col	8,21%	7,71%	No	-	334.079	334.079	-	-	-	-	36.169.355	41.850	41.850	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51.088.180	
Extranjera	Empresa S.A. E.S.P.	Colombia	Extranjera	Banco B-103	Colombia	\$ Col	8,21%	8,23%	No	-	3.654.924	3.654.924	-	-	-	-	45.450.451	2.810.154	2.810.154	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42.837.829	
Extranjera	Empresa S.A. E.S.P.	Colombia	Extranjera	Banco A102	Colombia	\$ Col	8,21%	7,97%	No	-	101.729	101.729	-	-	-	-	9.747.283	76.448	76.448	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.384.105	
Extranjera	Empresa S.A. E.S.P.	Colombia	Extranjera	Banco A5	Colombia	\$ Col	5,23%	5,22%	No	-	116.036	116.036	-	-	-	-	13.221.871	83.317	83.317	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.027.617	
Extranjera	Empresa S.A. E.S.P.	Colombia	Extranjera	Banco B10	Colombia	\$ Col	8,97%	8,69%	No	-	575.302	575.302	-	-	-	-	42.811.747	449.458	449.458	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36.938.924	
Extranjera	Empresa S.A. E.S.P.	Colombia	Extranjera	Banco B15	Colombia	\$ Col	9,29%	8,95%	No	-	205.704	205.704	-	-	-	-	14.844.758	141.463	141.463	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.501.879	
Extranjera	Empresa S.A. E.S.P.	Colombia	Extranjera	Banco B00-09	Colombia	\$ Col	9,10%	8,60%	No	-	1.416.205	1.416.205	-	-	-	-	58.362.434	1.108.613	1.108.613	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53.083.052	
Extranjera	Empresa S.A. E.S.P.	Colombia	Extranjera	Banco B12	Colombia	\$ Col	9,30%	9,00%	No	-	592.997	592.997	-	-	-	-	23.960.741	465.607	465.607	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.792.759	
Extranjera	Empresa S.A. E.S.P.	Colombia	Extranjera	Banco B00-09	Colombia	\$ Col	4,20%	4,20%	No	-	1.146.419	1.146.419	-	-	-	-	24.666.371	17.113.595	17.113.595	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.435.009	
Extranjera	Empresa S.A. E.S.P.	Colombia	Extranjera	Banco B5-09	Colombia	\$ Col	9,27%	9,27%	No	-	1.146.419	1.146.419	-	-	-	-	24.666.371	1.042.712	1.042.712	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.435.009	
Extranjera	Empresa S.A. E.S.P.	Colombia	Extranjera	Banco B7	Colombia	\$ Col	9,31%	9,30%	No	-	-	-	-	-	-	-	17.113.595	44.319.798	44.319.798	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.435.009	
Extranjera	Empresa S.A. E.S.P.	Colombia	Extranjera	Banco B72	Colombia	\$ Col	9,31%	9,00%	No	-	-	-	-	-	-	-	14.773.236	14.773.236	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.435.009	
Extranjera	Empresa S.A. E.S.P.	Colombia	Extranjera	Banco exterior	Colombia	\$ Col	10,17%	10,17%	No	-	2.288.193	2.288.193	-	-	-	-	34.072.381	24.072.381	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.435.009	
Extranjera	Empresa S.A. E.S.P.	Colombia	Extranjera	Banco exterior	Colombia	\$ Col	10,17%	10,17%	No	-	16.443.475	16.443.475	-	-	-	-	172.990.911	372.990.912	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.435.009	
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Extranjera	The Bank of New York Mellon - Primera Emisión S-1	E.E.U.U.	USD	7,96%	7,96%	No	3.507.440	-	3.507.440	-	-	-	-	105.516.761	105.516.761	3.161.628	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94.921.874	
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Extranjera	The Bank of New York Mellon - Primera Emisión S-2	E.E.U.U.	USD	7,96%	7,96%	No	1.121.409	-	1.121.409	-	-	-	-	36.254.989	36.254.989	1.011.023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32.682.479
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Extranjera	The Bank of New York Mellon - Primera Emisión S-3	E.E.U.U.	USD	8,26%	8,26%	No	710.395	-	710.395	-	-	-	-	15.584.854	15.584.854	640.355	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.515.600
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Extranjera	Banco Santander Chile - 2da Serie F	Chile	U.F.	6,44%	6,44%	No	31.548.592	-	31.548.592	-	-	-	-	-	-	1.091.199	321.834	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.962.367
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Extranjera	The Bank of New York Mellon - 144 - A	E.E.U.U.	USD	8,50%	8,50%	No	2.225.533	-	2.225.533	-	-	-	-	204.726.825	6.513.139	6.513.139	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	180.475.099	
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Extranjera	The Bank of New York Mellon - 144 - A	E.E.U.U.	USD	8,83%	8,83%	No	3.751.750	-	3.751.750	-	-	-	-	102.843.263	3.363.822	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92.366.575	
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Extranjera	Banco Santander Chile - 217 Serie-H	Chile	U.F.	7,17%	7,17%	No	5.657.707	-	5.657.707	-	-	-	-	20.347.219	20.347.219	5.407.845	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.967.591	
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Extranjera	Banco Santander Chile - 218 Serie-H	Chile	U.F.	7,86%	7,86%	No	-	699.402	699.402	-	-	-	-	88.931.329	88.931.329	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.561.461	
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Extranjera	Banco Santander Chile - 222 Serie-H	Chile	U.F.	4,82%	4,82%	No	-	436.109	436.109	-	-	-	-	218.309.486	218.309.486	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	171.707.423	
Total										93.778.430										1.412.635.395																

- Individualización de Arrendamiento Financiero por Deudor.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés nominal	12-2011														12-2010													
								Corriente		Total	No Corriente					Total No Corriente	Corriente		Total	No Corriente					Total No Corriente										
								Menos de 90 días	Corriente más de 90 días		Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	Cinco y Mas Años	Más de Diez Años	Menos de 90 días		Corriente más de 90 días	Uno a Tres Años		Tres a Cinco Años	Cinco y Mas Años	Más de Diez Años													
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A Chile	Chile	87.509.100-K	Leasing Abengoa Chile	Chile	US\$	6,50%	1.041.741	-	1.041.741	2.291.023	2.598.536	8.126.396	5.639.145	18.655.100	-	881.720	881.720	3.004.174	2.342.336	7.325.181	5.083.140	-	-	-	-	-	-	-	-	17.754.851				
Extranjera	Edgell S.A.A.	Perú	Extranjera	Banco Scotiabank	Perú	US\$	2,02%	1.918.477	6.218.565	8.137.042	10.519.276	14.415.305	11.395.943	-	36.330.524	1.877.853	5.562.774	7.440.827	12.096.296	11.246.668	16.687.463	-	-	-	-	-	-	-	-	40.030.427					
96.830.980-3	Inversiones Gas Atacama Holding Ltc Chile	Chile	96.976.410-S	Gasel S.A.	Chile	US\$	8,27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	249.450	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Total								M\$								9.178.783								54.985.624								5.271.797		57.785.278	

En anexo N° 4, letra c), se desglosa un detalle de la estimación de flujos futuros de caja (no descontados) que el Grupo deberá desembolsar respecto a los arrendamientos financieros arriba mencionados.

- Individualización de Otros Préstamos por Deudor.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés nominal	12-2011										12-2010															
								Corriente		Total	No Corriente			Total No Corriente	Corriente		Total	No Corriente			Total No Corriente												
								Menos de 90 días	más de 90 días		Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	Cinco y Mas Años		Menos de 90 días	más de 90 días		Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	Cinco y Mas Años													
Extranjera	Endesa Costanera S.A.	Argentina	Extranjera	Mitsubishi (deuda garantizada)	Argentina	US\$	7,42%	7.749.998	14.969.290	22.719.288	12.851.153	37.735.332	-	-	50.586.485	17.408.628	8.223.739	25.632.367	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37.523.997		
Extranjera	Endesa Costanera S.A.	Argentina	Extranjera	Mitsubishi (deuda no garantizada)	Argentina	US\$	7,42%	-	13.925.511	13.925.511	1.812.976	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.332.589		
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	N/A	Otros	Argentina	\$ Arg	11,50%	679.866	1.133.110	1.812.976	-	-	-	-	1.542.295	1.517.680	3.059.975	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.011.826		
96.830.980-3	Inversiones Gas Atacama Holding Ltda.	Chile	96.963.440-6	SC GROUP	Chile	Ch\$	4,74%	27	27	54	-	-	-	-	-	894	894	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	792.809		
96.830.980-3	Inversiones Gas Atacama Holding Ltda.	Chile	96.963.440-6	SC GROUP	Chile	US\$	7,50%	10.104.537	-	10.104.537	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	792.809		
96.589.170-6	Empresa Eléctrica Pangue	Chile	N/A	Otros	Chile	US\$	N/A	1.092.894	-	1.092.894	-	-	-	-	-	17.550.375	17.550.375	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
96.827.970-K	Endesa Eco S.A.	Chile	96.601.250-1	Inversiones Centinela S.A.	Chile	US\$	-	3.929.271	-	3.929.271	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.395.250		
Total								M\$								53.584.416								50.586.485								46.243.611	

En anexo N° 4, letra d), se desglosa un detalle de la estimación de flujos futuros de caja (no descontados) que el Grupo deberá desembolsar respecto a otros préstamos arriba mencionados.

W

5. Deuda de cobertura.

De la deuda de Endesa Chile en dólares, al 31 de diciembre de 2011 M\$ 739.686.386 están relacionados a la cobertura de los flujos de caja futuros por los ingresos de la actividad del Grupo que están vinculados al dólar (véase Nota 3.k). Al 31 de diciembre de 2010 dicho monto ascendía a M\$ 679.999.810.

El movimiento durante el ejercicio 2011, 2010 y 2009 en el rubro "Patrimonio total: Reservas de Coberturas" por las diferencias de cambio de esta deuda ha sido el siguiente:

	31 de diciembre de 2011 M\$	31 de diciembre de 2010 M\$	31 de diciembre de 2009 M\$
Saldo en reservas de coberturas (hedge ingresos) al inicio del ejercicio	101.149.888	85.798.007	(96.503.511)
Diferencias de cambio registradas en patrimonio neto	(47.549.956)	26.100.215	187.292.646
Imputación de diferencias de cambio a ganancias (pérdidas)	(12.505.769)	(10.748.334)	(4.991.128)
Diferencias de conversión	1.055.579	-	-
Saldo en reservas de coberturas (hedge ingresos)	42.149.742	101.149.888	85.798.007

6. Otros aspectos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Endesa Chile disponía de líneas de crédito de largo plazo disponibles por M\$ 199.892.000 y M\$ 144.776.000, respectivamente.

Diversos contratos de deuda de la sociedad, como de algunas de sus filiales, incluyen la obligación de cumplir ciertos ratios financieros, habituales en contratos de esta naturaleza. También existen obligaciones afirmativas y negativas que exigen el monitoreo de estos compromisos. Adicionalmente, existen restricciones impuestas en las secciones de eventos de incumplimiento de los contratos, que exigen su cumplimiento.

Algunos de los contratos de deuda financiera de Endesa Chile contienen cláusulas de cross default. El préstamo sindicado de Endesa Chile bajo ley del Estado de Nueva York, suscrito en 2008 y que expira en 2014, el cual presenta un monto desembolsado de US\$ 200 millones a esta fecha, no hace referencia a sus filiales, por lo que el cross default sólo se puede originar en otra deuda propia. Para que se produzca el aceleramiento de la deuda de este préstamo debido al cross default originado en otra deuda, el monto en mora en una deuda debe exceder los US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas, y además deben cumplirse otras condiciones adicionales, incluyendo la expiración de periodos de gracia (si existieran), y la notificación formal de la intención de acelerar la deuda por parte de acreedores que representen más del 50% del monto adeudado en el contrato. Adicionalmente, en diciembre 2009, Endesa Chile suscribió préstamos bajo ley chilena que estipulan que el cross default se desencadena sólo por incumplimiento del Deudor. En estos préstamos el monto en mora en una deuda también debe exceder los US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas. Desde su suscripción, estos préstamos nunca han sido desembolsados.

En los bonos de Endesa Chile registrados ante la Securities and Exchange Commission ("SEC") de los Estados Unidos de América, comúnmente denominados "Yankee Bonds", el cross default por no pago podría desencadenarse por otra deuda de la misma sociedad, o de cualquiera de sus filiales chilenas, por cualquier monto en mora siempre que el principal de la deuda que da origen al cross default exceda los US\$ 30 millones, o su equivalente en otras monedas. El aceleramiento de la deuda por causal de cross default no se da en forma automática, sino que deben exigirlos los titulares de al menos un 25% de los bonos de una determinada serie de Yankee Bonds. Adicionalmente, los eventos de quiebra o insolvencia de filiales en el extranjero no tienen efectos contractuales en los Yankee Bonds de Endesa Chile.

Los bonos locales de Endesa Chile estipulan que el cross default se puede desencadenar sólo por incumplimiento del Emisor, en los casos en que el monto en mora exceda los US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas. A su vez el aceleramiento debe ser exigido en junta de tenedores de bonos por los titulares de al menos un 50% de los bonos de una determinada serie.



Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ni Endesa Chile ni ninguna de sus filiales, se encontraba en incumplimiento de sus obligaciones financieras aquí resumidas, ni tampoco en otras obligaciones contractuales cuyo incumplimiento pudiera originar el vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

17. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

Las empresas del Grupo están expuestas a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Entre los principios básicos definidos por el Grupo en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo del Grupo.
- El Comité de Riesgos del Grupo es el órgano encargado de definir, aprobar y actualizar los principios básicos en los que se han de inspirar las actuaciones relacionadas con el riesgo.
- El Gobierno de los Riesgos, se organiza operativamente a través de la existencia de las funciones de Control de Riesgos y de Gestión de Riesgos, siendo ambas funciones independientes.
- Cada negocio y área corporativa define:
 - I. Los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
 - II. Criterios sobre contrapartes.
 - III. Operadores autorizados.
- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Los límites de los negocios se ratifican por el Comité de Riesgos del Grupo.
- Todas las operaciones de los negocios y áreas corporativas se realizan dentro de los límites aprobados en cada caso.
- Los negocios, áreas corporativas, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Endesa Chile.

17.1. Riesgo de tasa de interés.

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés fija, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

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

Cumpliendo la política actual de cobertura de tasa de interés, el porcentaje de deuda fija y/o protegida por sobre la deuda neta total, se situó en 83% al 31 de diciembre de 2011.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos. Los instrumentos utilizados actualmente para dar cumplimiento a la política, corresponden a swaps de tasa que fijan desde tasa variable a fija.



La estructura de deuda financiera del Grupo Endesa Chile según tasa de interés fija, protegida y variable, después de derivados contratados, es la siguiente:

Posición neta:

	31-12-2011	31-12-2010
	%	%
Tasa de interés fijo	83%	70%
Tasa de interés variable	17%	30%
Total	100%	100%

17.2. Riesgo de tipo de cambio.

Los riesgos de tipos de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo.
- Pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de materiales asociados a proyectos.
- Ingresos en sociedades del Grupo que están directamente vinculados a la evolución del dólar.
- Flujos desde filiales en el extranjero a matrices en Chile, expuestos a variaciones de tipo de cambio.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, la política de cobertura de tipo de cambio del Grupo Endesa Chile es en base a flujos de caja y contempla mantener un equilibrio entre los flujos indexados a US\$ y los niveles de activos y pasivos en dicha moneda. El objetivo es minimizar la exposición de los flujos al riesgo de variaciones en tipo de cambio.

Los instrumentos utilizados actualmente para dar cumplimiento a la política corresponden a swaps de moneda y forwards de tipo de cambio. Igualmente, la política busca refinanciar deuda en la moneda funcional de cada compañía.

17.3. Riesgo de "commodities".

El Grupo Endesa Chile se encuentra expuesto al riesgo de la variación del precio de algunos "commodities", fundamentalmente a través de:

- Compras de combustibles en el proceso de generación de energía eléctrica.
- Operaciones de compra-venta de energía que se realizan en mercados locales.

Con el objeto de reducir el riesgo en situaciones de extrema sequía, la Sociedad ha diseñado una política comercial, definiendo niveles de compromisos de venta acordes con la capacidad de sus centrales generadoras en un año seco, e incluyendo cláusulas de mitigación del riesgo en algunos contratos con clientes libres.

En consideración a las condiciones operativas que enfrenta el mercado de la generación eléctrica en Chile, sequía y alta volatilidad del precio del petróleo, la compañía está permanentemente verificando la conveniencia de tomar coberturas al precio del Brent. Al 31 de diciembre de 2011 no existen instrumentos de cobertura vigentes y las coberturas contratadas en el pasado han sido puntuales y por montos poco significativos. No se descarta que en el futuro se haga uso de este tipo de herramientas.



17.4. Riesgo de liquidez.

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo comprometidas e inversiones financieras temporales, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros ver notas 16 y 18 y anexo N° 4, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo Endesa tiene una liquidez de M\$ 421.282.284 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$ 199.892.000 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo Endesa tenía una liquidez de M\$ 333.269.859 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$ 144.776.000 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

17.5. Riesgo de crédito.

Dada la coyuntura económica actual, el Grupo viene realizando un seguimiento detallado del riesgo de crédito.

Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos.

En algunos países, frente a falta de pago es posible proceder al corte del suministro, y en casi todos los contratos se establece como causal de término de contrato el incumplimiento de pago. Para este fin se monitorea constantemente el riesgo de crédito y se miden los montos máximos expuestos a riesgo de pago que, como está dicho, son limitados.

Activos de carácter financiero:

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea (con calificación de riesgo equivalente a grado de inversión) con límites establecidos para cada entidad.

Para la selección de bancos para inversiones se consideran aquellos que tengan por lo menos 2 calificaciones investment grade, considerando las 3 principales agencias de rating internacional (Moody's, S&P y Fitch).

Las colocaciones están respaldadas con bonos del tesoro de los países donde se opera y/o papeles emitidos por bancos de primera línea privilegiando, en la medida de lo posible y condiciones de mercado, los primeros.

La contratación de derivados se realiza con entidades de elevada solvencia, de manera que alrededor del 90% de las operaciones son con entidades cuyo rating es igual o superior a A-.

17.6. Medición del riesgo:

El Grupo Endesa Chile elabora una medición del Valor en Riesgo de sus posiciones de deuda y de derivados financieros, con el objetivo de garantizar que el riesgo asumido por la compañía permanezca consistente con la exposición al riesgo definida por la Gerencia, acotando así la volatilidad del estado de resultados.

La cartera de posiciones incluidas a efectos de los cálculos del presente Valor en Riesgo se compone de:

- Deuda.
- Derivados financieros.

El Valor en Riesgo calculado representa la posible pérdida de valor de la cartera de posiciones descrita anteriormente en el plazo de un día con un 95% de confianza. Para ello se ha realizado el estudio de la volatilidad de las variables de riesgo que afectan al valor de la cartera de posiciones, incluyendo:



- Tasa de interés Libor del dólar estadounidense.
- Para el caso de deuda, considerando las distintas monedas en las que operan nuestras compañías, los índices locales habituales de la práctica bancaria.
- Los tipos de cambio de las distintas monedas implicadas en el cálculo.

El cálculo del Valor en Riesgo se basa en la generación de posibles escenarios futuros (a un día) de los valores de mercado (tanto spot como a plazo) de las variables de riesgo mediante metodologías de Bootstrapping. El número de escenarios generados asegura el cumplimiento de los criterios de convergencia de la simulación. Para la simulación de los escenarios de precios futuros se ha aplicado la matriz de volatilidades y correlaciones entre las distintas variables de riesgo calculada a partir del histórico de los retornos logarítmicos del precio.

Una vez generados los escenarios de precios se calcula el valor razonable de la cartera con cada uno de los escenarios, obteniendo una distribución de posibles valores a un día. El Valor en Riesgo a un día con un 95% de confianza se calcula como el percentil del 5% de los posibles incrementos de valor razonable de la cartera en un día.

La valoración de las distintas posiciones de deuda y derivados financieros incluidos en el cálculo, se han realizado de forma consistente con la metodología de cálculo del capital económico reportado a la Gerencia.

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el Valor en Riesgo de las posiciones anteriormente comentadas desglosado por tipo de posición se muestra en la siguiente tabla:

Posiciones financieras	Saldo al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Tasa de interés	36.951.206	20.338.359
Tipo de cambio	3.122.801	245.827
Correlación	(470.475)	3.063.908
Total	39.603.532	23.648.094

Las posiciones de Valor en Riesgo han evolucionado durante los años 2011 y 2010 en función del inicio/vencimiento de las operaciones a lo largo de cada ejercicio.

u

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

18.1 Clasificación de instrumentos financieros por naturaleza y categoría

- a) El detalle de los instrumentos financieros de activo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

31 de diciembre 2011						
	Activos financieros mantenidos para negociar M\$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos financieros disponible para la venta M\$	Derivados de cobertura M\$
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados	47.504	-	-	-	-	723.067
Otros activos de carácter financiero	-	-	-	379.534.910	-	-
Total corriente	47.504	-	-	379.534.910	-	723.067
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	2.865.405	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	9.385.907
Otros activos de carácter financiero	-	-	-	152.956.126	-	-
Total no corriente	-	-	-	152.956.126	2.865.405	9.385.907
Total	47.504	-	-	532.491.036	2.865.405	10.108.974

31 de diciembre de 2010						
	Activos financieros mantenidos para negociar M\$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos financieros disponible para la venta M\$	Derivados de cobertura M\$
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados	17.551	-	-	-	-	54.650
Otros activos de carácter financiero	-	-	-	329.710.915	-	-
Total corriente	17.551	-	-	329.710.915	-	54.650
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	2.485.615	-
Instrumentos derivados	91.262	-	-	-	-	25.387.685
Otros activos de carácter financiero	-	-	-	126.792.241	-	-
Total no corriente	91.262	-	-	126.792.241	2.485.615	25.387.685
Total	108.813	-	-	456.503.156	2.485.615	25.442.535

- b) El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

31 de diciembre 2011				
	Pasivos financieros mantenidos para negociar M\$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Préstamos y cuentas por pagar M\$	Derivados de cobertura M\$
Préstamos que devengan interés	-	3.929.271	298.077.015	-
Instrumentos derivados	807.105	-	-	184.042
Otros pasivos de carácter financiero	-	-	495.728.127	-
Total corriente	807.105	3.929.271	793.805.142	184.042
Préstamos que devengan interés	-	-	1.712.294.737	-
Instrumentos derivados	-	-	-	6.555.571
Otros pasivos de carácter financiero	-	-	9.243.595	-
Total no corriente	-	-	1.721.538.332	6.555.571
Total	807.105	3.929.271	2.515.343.474	6.739.613

31 de diciembre de 2010				
	Pasivos financieros mantenidos para negociar M\$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Préstamos y cuentas por pagar M\$	Derivados de cobertura M\$
Préstamos que devengan interés	-	-	249.185.637	-
Instrumentos derivados	-	-	-	908.928
Otros pasivos de carácter financiero	-	-	603.627.667	-
Total corriente	-	-	852.813.304	908.928
Préstamos que devengan interés	-	12.395.250	1.510.746.571	-
Instrumentos derivados	-	-	-	4.487.602
Otros pasivos de carácter financiero	-	-	14.759.031	-
Total no corriente	-	12.395.250	1.525.505.602	4.487.602
Total	-	12.395.250	2.378.318.906	5.396.530

18.2 Instrumentos Derivados

El Grupo Endesa siguiendo su política de gestión de riesgos, realiza fundamentalmente contrataciones de derivados de tasas de interés y tipos de cambio.

La Sociedad clasifica sus coberturas en:

- Coberturas de flujos de caja: Aquéllas que permiten cubrir los flujos de caja del subyacente cubierto.
- Coberturas de valor razonable: Aquéllas que permiten cubrir el valor razonable del subyacente cubierto.
- Derivados no cobertura: Aquéllos derivados financieros que no cumplen los requisitos establecidos por las NIIF para ser designados como instrumentos de cobertura, se registran a valor razonable con cambios en resultados (activos mantenidos para negociar).

a) Activos y pasivos por instrumentos derivados de cobertura

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las operaciones de derivados financieros, que califican como instrumentos de cobertura, implicaron reconocer en el estado de situación financiera activos y pasivos de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2011				31 de diciembre de 2010			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Cobertura de tipo de interés:	-	-	91.829	6.454.964	54.650	-	334.843	4.487.602
Cobertura flujos de caja	-	-	91.829	6.454.964	54.650	-	334.843	4.487.602
Cobertura de tipo de cambio:	723.067	9.385.907	92.213	100.607	-	25.387.885	574.085	-
Cobertura de flujos de caja	723.067	9.385.907	92.213	100.607	-	25.387.885	574.085	-
TOTAL	723.067	9.385.907	184.042	6.555.571	54.650	25.387.885	908.928	4.487.602



- Información General Relativa a Instrumentos derivados de cobertura

A continuación se detallan los instrumentos derivados de cobertura y subyacente asociado:

Detalle de Instrumentos de Cobertura	Descripción de Instrumento de Cobertura	Descripción de Instrumentos contra los que se Cubre	Valor Razonable de Instrumentos contra los que se cubre	Valor Razonable de Instrumentos contra los que se cubre	Naturaleza de Riesgos que están cubiertos
			31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	
SWAP	Tasa de Interés	Préstamos Bancarios	(6.546.793)	(4.822.445)	Flujo de caja
SWAP	Tipo de cambio	Préstamos Bancarios	-	(519.435)	Flujo de caja
SWAP	Tipo de cambio	Obligaciones No Garantizadas (Bonos)	9.916.154	25.387.885	Flujo de caja

Con relación a las coberturas de flujo de caja, al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad.

b) Activos y pasivos por instrumentos derivados a valor razonable con cambios en resultados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las operaciones de derivados financieros, que se registran a valor razonable con cambios en resultados, implicaron reconocer en el estado de situación financiera activos y pasivos de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre 2011				31 de diciembre de 2010			
	Activo Corriente M\$	Pasivo Corriente M\$	Activo No Corriente M\$	Pasivo No Corriente M\$	Activo Corriente M\$	Pasivo Corriente M\$	Activo No Corriente M\$	Pasivo No Corriente M\$
Instrumentos Derivados No Cobertura	47.504	807.105	-	-	17.551	-	91.262	-

c) Otros antecedentes sobre los instrumentos derivados:

A continuación se presenta un detalle de los derivados financieros contratados por el Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, su valor razonable y el desglose por vencimiento, de los valores nominales o contractuales:

Derivados financieros	31 de diciembre 2011							
	Valor razonable M\$	Valor nominal						
		Antes de 1 Año M\$	1 - 2 Años M\$	2 - 3 Años M\$	3 - 4 Años M\$	4 - 5 Años M\$	Posteriores M\$	Total M\$
Cobertura de tipo de interés:	(6.546.793)	9.479.132	5.731.377	107.702.257	5.292.723	5.292.723	8.368.224	141.866.438
Cobertura de flujos de caja	(6.546.793)	9.479.132	5.731.377	107.702.257	5.292.723	5.292.723	8.368.224	141.866.438
Cobertura de tipo de cambio:	9.916.154	-	-	209.977.060	-	-	-	209.977.060
Cobertura de flujos de caja	9.916.154	-	-	209.977.060	-	-	-	209.977.060
Derivados no designados contablemente de cobertura	(759.801)	17.569.294	-	-	-	-	-	17.569.294
TOTAL	2.609.760	27.048.426	5.731.377	317.679.317	5.292.723	5.292.723	8.368.224	369.412.792

Derivados financieros	31 de diciembre 2010							
	Valor razonable M\$	Valor nominal						
		Antes de 1 Año M\$	1 - 2 Años M\$	2 - 3 Años M\$	3 - 4 Años M\$	4 - 5 Años M\$	Posteriores M\$	Total M\$
Cobertura de tipo de interés:	(4.767.795)	16.841.269	-	10.670.628	93.602.000	-	13.385.086	134.498.983
Cobertura de flujos de caja	(4.767.795)	16.841.269	-	10.670.628	93.602.000	-	13.385.086	134.498.983
Cobertura de tipo de cambio:	24.813.800	7.059.982	4.680.100	-	189.274.583	-	-	201.014.665
Cobertura de flujos de caja	24.813.800	7.059.982	4.680.100	-	189.274.583	-	-	201.014.665
Derivados no designados contablemente de cobertura	108.813	72.537	-	-	-	-	-	72.537
TOTAL	20.154.818	23.973.788	4.680.100	10.670.628	282.876.583	-	13.385.086	335.586.185

El monto nominal contractual de los contratos celebrados no representa el riesgo asumido por el Grupo, ya que este monto únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado.



18.3 Jerarquías del Valor Razonable

- a) Los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable en el estado de posición financiera se clasifican jerárquicamente según los criterios expuestos en notas 3.f.5.

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

Instrumentos financieros medidos a valor razonable		Valor razonable medido al final del periodo de reporte utilizando:		
	31-12-2011 M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activos Financieros				
Derivados de Cobertura de Flujo de Caja	10.108.974	-	10.108.974	-
Derivados no designados contablemente de cobertura	47.504	-	47.504	-
Préstamos y cuentas por cobrar (cobertura de commodities)	3.338	-	3.338	-
Activos financiero disponible para la venta Largo Plazo	61.676	61.676	-	-
Otros pasivos financieros Corto plazo	3.929.271	-	-	3.929.271
Total	14.150.763	61.676	10.159.816	3.929.271
Pasivos Financieros				
Derivados de Cobertura de Flujo de Caja	6.739.613	-	6.739.613	-
Derivados no designados contablemente de cobertura	807.105	-	807.105	-
Total	7.546.718	-	7.546.718	-

Instrumentos financieros medidos a valor razonable		Valor razonable medido al final del periodo de reporte utilizando:		
	31-12-2010 M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activos Financieros				
Derivados de Cobertura de Flujo de Caja	25.442.535	-	25.442.535	-
Derivados no designados contablemente de cobertura	108.813	-	108.813	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta largo plazo	63.327	63.327	-	-
Total	25.614.675	63.327	25.551.348	-
Pasivos Financieros				
Derivados de Cobertura de Flujo de Caja	5.396.530	-	5.396.530	-
Préstamos que devengan intereses largo plazo	12.395.250	-	-	12.395.250
Total	17.791.780	-	5.396.530	12.395.250

- b) A continuación se detalla una conciliación entre los saldos de apertura y cierre, para aquellos instrumentos financieros cuya valorización a valor razonable califica como Nivel 3:

Préstamos que devengan interés de largo plazo	M\$
Saldo al 01 de enero de 2010	11.953.000
Pérdida imputada en resultado financiero	442.250
Saldo al 31 de diciembre de 2010	12.395.250
(Ganancia) imputada en resultado financiero	(8.465.979)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3.929.271

El valor razonable del Nivel 3 ha sido determinado mediante la aplicación de un método tradicional de flujos de caja descontados. Las proyecciones de estos flujos de caja consideran algunos supuestos desarrollados internamente, los cuales, en lo fundamental, corresponden a estimaciones de precios y niveles de producción de energía y potencia a firme y de costos de operación y mantenimiento de algunas de nuestras centrales.

Ninguno de los posibles escenarios razonables previsible de las hipótesis indicadas en el párrafo anterior, daría como resultado un cambio significativo en el valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en este nivel.



19. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

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

Cuentas por pagar comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Acreedores comerciales	109.707.264	156.322.891	-	-
Otras cuentas por pagar	248.074.117	221.154.814	-	3.738.357
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	357.781.381	377.477.705	-	3.738.357

El detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Corrientes		No corrientes Uno a cinco años	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Proveedores por compra de energía	71.605.183	118.514.681	-	-
Proveedores por compra de combustibles y gas	38.102.081	37.808.210	-	-
Cuentas por pagar bienes y servicios	170.243.991	64.586.392	-	-
Dividendos por pagar a terceros	39.053.184	142.992.486	-	-
Anticipo clientes (mineros)	7.698.967	8.877.873	-	-
Contrato Mitsubishi (LTSA)	-	3.397.620	-	3.288.535
Otras cuentas por pagar	31.077.975	1.300.443	-	449.822
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	357.781.381	377.477.705	-	3.738.357

La descripción de la política de gestión de riesgo de liquidez se expone en Nota 17.4.

20. OTRAS PROVISIONES.

20.1 Provisiones

a) El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión de reclamaciones legales	11.249.455	5.825.216	316.576	9.365.226
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	-	-	11.677.786	10.735.966
Provisión proveedores y servicios	1.897.986	20.133.683	-	-
Provisión beneficios a los trabajadores	9.235.343	8.259.543	65.221	-
Otras provisiones	14.478.414	10.338.940	242.056	817.321
Total	36.861.198	44.557.382	12.301.639	20.918.513

u

b) El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

	Por Reclamaciones Legales	Por Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Movimientos en Provisiones				
Saldo Inicial al 01 de enero de 2011	15.190.442	10.735.966	39.549.487	65.475.895
Provisiones Adicionales	1.061.176	-	-	1.061.176
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	5.632.580	54.806	11.867.542	17.554.928
Provisión Utilizada	(11.331.425)	-	(9.674.773)	(21.006.198)
Incremento por Ajuste del Valor del Dinero en el Tiempo	-	372.069	-	372.069
Diferencia de Conversión Cambio de Moneda Extranjera	693.875	515.187	851.454	2.060.516
Otro Incremento (Decremento)	319.383	(242)	(16.674.690)	(16.355.549)
Total Movimientos en Provisiones	(3.624.411)	941.820	(13.630.467)	(16.313.058)
Saldo Final al 31 de diciembre de 2011	11.566.031	11.677.786	25.919.020	49.162.837

	Por Reclamaciones Legales	Por Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Movimientos en Provisiones				
Saldo Inicial al 01 de enero de 2010	16.786.386	10.198.489	26.568.934	53.553.809
Provisiones Adicionales	1.746.972	-	11.621.641	13.368.613
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	(1.584.616)	555.769	2.369.236	1.340.389
Provisión Utilizada	(616.990)	-	(436.662)	(1.053.652)
Incremento por Ajuste del Valor del Dinero en el Tiempo	(455.441)	56.434	-	(399.007)
Diferencia de Conversión Cambio de Moneda Extranjera	(696.576)	(74.726)	(491.977)	(1.263.279)
Otro Incremento (Decremento)	10.707	-	(81.685)	(70.978)
Total Movimientos en Provisiones	(1.595.944)	537.477	12.980.553	11.922.086
Saldo Final al 31 de diciembre de 2010	15.190.442	10.735.966	39.549.487	65.475.895

20.2 Litigios y arbitrajes

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, los principales litigios o arbitrajes en los que son partes las sociedades del Grupo son los siguientes:

a) Juicios pendientes Endesa Chile y Filiales:

- En el ejercicio año 2005 se interpusieron tres demandas en contra de ENDESA CHILE, el Fisco y la Dirección General de Aguas (DGA), las cuales actualmente se substancian en un solo procedimiento judicial, solicitándose en ellas se declare la nulidad de derecho público de la Resolución de la DGA N° 134, que constituye en favor de Endesa un derecho de aprovechamiento de aguas no consuntivo para llevar a cabo el proyecto de la central hidroeléctrica Neltume, con indemnización de perjuicios. En subsidio, se demanda la indemnización de daños y perjuicios supuestamente causados a los demandantes por la pérdida de su calidad de propietarios riberanos del lago Pirehueico así como por la desvalorización predial. La parte demandada ha rechazado estas pretensiones fundadas en que la resolución mencionada cumple con todos los requisitos legales y que el ejercicio de este derecho no causa perjuicios a los demandantes, entre otros argumentos. A la presente fecha en este proceso judicial se dictó la resolución que recibió la causa a prueba, existiendo actualmente recursos de reposición pendientes de resolver por el tribunal. La cuantía de estos juicios es indeterminada. Este juicio se encuentra acumulado con otros dos: el primero caratulado "Arrieta con Fisco y Otros" del 9° Juzgado Civil, rol 15.279-2005 y el segundo caratulado "Jordán con Fisco y otros", del 10° Juzgado Civil rol 1608-2005. En cuanto a su tramitación se encuentra decretada medida precautoria de prohibición de celebrar actos y contratos sobre los derechos de aguas

de Endesa, relacionados con el Proyecto Neltume, respecto de la cual se solicitó su alzamiento, petición que fue denegada, habiéndose apelado de esta resolución cuya denegación fue finalmente confirmada. Acto seguido se solicitó la sustitución de la cautelar por una fianza nominal de Enigesa, para cuyo efecto acreditamos solvencia der esta última, solicitud que fue denegada, dicha resolución fue objeto de recurso de apelación por parte de Endesa el que a la fecha se encuentra pendiente su vista. En cuanto al fondo, se dictó el auto de prueba, las partes interpusieron recurso de reposición en su contra, el que está pendiente de resolverse.

2. Existen cinco procesos judiciales iniciados en los años 2008, 2009 y 2011 en contra de PANGUE S.A., los cuales persiguen la indemnización de los perjuicios ocasionados, según los demandantes, por inundaciones a consecuencia de la operación de la central hidroeléctrica Pangue, particularmente por vertimientos ocurridos en el mes de julio de 2006. PANGUE S.A. ha contestado dichas demandas sosteniendo que se ajustó a la normativa vigente en la operación de la central y actuó con la debida diligencia y cuidado, no existiendo relación de causalidad entre dichas inundaciones y los vertimientos de dicha central en el período mencionado. Estos procesos se substancian en distintos tribunales. La cuantía de estos cinco procesos asciende en conjunto a \$17.718.704.000 (US\$ 34,12 millones). En dos de estos juicios se ha dictado sentencia favorable a PANGUE S.A., habiéndose interpuesto por los demandantes recurso de apelación, encontrándose actualmente uno de ellos pendiente su fallo ante la Corte de Apelaciones de Concepción y el otro terminado con fallo favorable de segunda instancia de fecha 26 de mayo de 2011, por rechazo de recurso de casación en el fondo interpuesto por los demandantes ante la Corte Suprema. Los otros dos procesos se encuentran a la espera que sean citadas las partes a oír sentencia y en estado de dictarse sentencia. El último de ellos se encuentra terminado con sentencia firme y ejecutoriada que declara el abandono del procedimiento. Cabe señalar que estos procesos están cubiertos por una compañía de seguros, por lo que PANGUE S.A. no tiene riesgo patrimonial en ellos.
3. Durante el año 2010 se iniciaron 3 procesos judiciales indemnizatorios en contra de ENDESA CHILE, promovidos por supuestos afectados por la crecida del río Bío Bío, en la VIII Región, en que se reprocha a la compañía perjuicios atribuibles a la mala operación de la central hidroeléctrica Ralco, durante dicha inundación. Estos tres juicios fueron acumulados, encontrándose actualmente terminado el período de prueba y citadas las partes a oír sentencia. La obligación de acreditar la relación de causalidad entre la operación de la central hidroeléctrica Ralco, durante las inundaciones, y el daño que ellos aducen haber experimentado como consecuencia de la mala operación de la Central debe ser acreditado mediante prueba legal por parte de los demandantes. La cuantía de estos tres procesos que actualmente están vigentes en contra de Endesa Chile asciende a la suma de \$ 14.610.042.700 (US\$ 28,13 millones). Cabe señalar que la totalidad del riesgo de estas demandas está cubierto por una póliza de seguro.
4. En los meses de julio y septiembre de 2010, Ingeniería y Construcción Madrid S.A. y Transportes Silva y Silva Limitada respectivamente, en forma separada, demandaron a ENDESA CHILE y a la Dirección General de Aguas (DGA), la nulidad de la resolución administrativa que otorgó el derecho de aprovechamiento de aguas a ENDESA CHILE para la central hidroeléctrica Neltume, y la resolución administrativa que autorizó el traslado del punto de captación de dichos derechos, aduciendo vicios de nulidad de derecho público, en ambos actos administrativos. En el fondo, la pretensión de los demandantes es la obtención de un pago por su derecho de aguas ubicado en el área de influencia de las obras hidráulicas de la futura Central Neltume. ENDESA CHILE ha rechazado estas pretensiones, sostenido que las demandantes estarían haciendo un ejercicio abusivo de una acción judicial, para impedir la construcción de la Central con el objeto de obtener el pago de una compensación económica. En cuanto al estado procesal de los dos juicios de Ingeniería y Construcción Madrid S.A se encuentra terminado el período de discusión y en uno de ellos (Rol 7036-2010) se resolvieron las reposiciones al auto de prueba a con fecha 5 de octubre de 2011, iniciándose en consecuencia el período probatorio, el que se encuentra vencido con diligencias pendientes de absolución de posiciones y peritajes; en el otro, (Rol 6705-23010), está dictado el auto de prueba y aún no se notifica. En las causas de Transportes Silva y Silva Ltda se encuentran a la espera de que se dicte el auto de prueba en uno ellos, y en el otro está dictado el auto de prueba sin notificar. Todos los procesos tienen cuantía indeterminada.
5. Con fecha 18 de enero de 2011 se constituyó el Tribunal Arbitral del juicio caratulado "Empresa Nacional de Electricidad S.A. con CMPC Celulosa S.A.", iniciado a requerimiento de ENDESA CHILE para la determinación del monto de los perjuicios que la sentencia arbitral dictada en otro arbitraje entre las partes, de fecha 27 de marzo de 2009, que en fallo de mayoría, reconoció a Endesa Chile por los sobreconsumos del contrato de suministro de energía y potencia celebrado entre las partes con fecha 31 de mayo de 2003. Una vez ejecutoriado el fallo arbitral en el año 2010, ENDESA CHILE con fecha 15 de abril de 2011 inició un nuevo juicio arbitral para determinar el monto de los perjuicios reconocidos en la sentencia arbitral del año 2009. La cuantía del juicio es de \$ 41.864.543.390 (US\$ 80,63 millones). En cuanto al estado procesal del juicio arbitral el día 6 de junio CMPC contestó la demanda. Las partes suspendieron el procedimiento para negociar, sin resultados, y culminó el 30 de septiembre de 2011. Endesa formuló réplica en contra de la contestación, y se dio un plazo de 10 días hábiles a la demandada para responder. Actualmente se encuentra cerrado el período de discusión, y pendiente el llamado a conciliación.



6. Con fecha 24 de mayo de 2011, ENDESA CHILE fue notificada de una demanda de nulidad de derecho público, deducida por 19 propietarios ribereños del lago Pihueico, en contra de la resolución 732 DGA, que autorizó el traslado de la captación de derechos de aguas de la Central Neltume, desde el desagüe del lago Pihueico a 900 metros aguas abajo en el río Fui. Solicitan que se anote la sentencia de nulidad al margen de la escritura pública a que se redujo la resolución DGA 732 que aprobó el traslado de la captación; que se ordene cancelar la inscripción de dicha escritura en el registro de aguas, para el caso que se hubiere practicado; que se condene al Fisco de Chile; a la DGA y a Endesa al pago de los perjuicios que se hubieren causado a los demandantes como consecuencia de la resolución impugnada, pidiendo se reserve el derecho para pedir la especie y monto de los perjuicios en un proceso judicial posterior. La demanda no tiene cuantía, pues han pedido que se determine en otro juicio, una vez declarada la nulidad de la resolución administrativa. A la fecha, se encuentra terminado el periodo de discusión y dictado el auto de prueba, el que se encuentra sin notificar.

7. En el año 2008, Inversiones Tricahue S.A. presentó una demanda en juicio arbitral en contra de ENDESA CHILE y Pehuenche solicitando se declare la nulidad o que se deje sin efecto el contrato de venta de energía y potencia celebrado entre Endesa y Pehuenche, o se condene al pago de indemnización por infracción a la ley de Sociedades Anónimas, que fue otorgado con fecha 19 de noviembre de 2007, por haberse celebrado entre una matriz y su filial fuera de las condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado, indicando que el contrato fue celebrado con el único propósito de beneficiar al Endesa en perjuicio de Pehuenche y principalmente en perjuicio de los accionistas minoritarios, motivo por el cual se solicita la correspondiente indemnización de perjuicios. Por su parte, Endesa y Pehuenche contestaron la demanda aduciendo que el contrato se había celebrado bajo condiciones de mercado, y por tanto no habría infracción a al artículo 89 de la Ley N° 18.046. Con fecha 26 de octubre de 2011, se dictó sentencia desfavorable, que ordena pagar solidariamente a Endesa, Pehuenche y a los entonces directores de esta última una indemnización de perjuicios por un monto de 6 millones de dólares. En contra de dicha sentencia Endesa, Pehuenche y los entonces directores de esta última interpusieron recursos de queja y casación en el fondo, los que a la fecha se encuentran pendientes para su vista.

8. En el año 2001 se presentó en contra de la empresa colombiana de generación Emgesa S.A. ESP., Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP. y de la Corporación Autónoma Regional una demanda por los habitantes de Sibaté, Departamento de Cundinamarca, la cual busca que las demandadas respondan solidariamente por los daños y perjuicios derivados de la contaminación en el embalse de El Muña, a raíz del bombeo que hace Emgesa S.A. ESP. de las aguas contaminadas del río Bogotá. Frente a dicha demanda, Emgesa se ha opuesto a las pretensiones argumentando que la empresa no tiene responsabilidad en estos hechos pues recibe las aguas ya contaminadas, entre otros argumentos. La pretensión inicial de los demandantes fue de \$3.000.000.000. en miles de pesos colombianos, lo que equivale aproximadamente a US\$1.544,24 millones. Emgesa S.A. ESP solicitó la vinculación de aproximadamente 60 entidades públicas y privadas que hacen vertimientos al río Bogotá o que de una u otra manera tienen competencia en la gestión ambiental de la cuenca de este río, motivo de lo cual el expediente fue enviado al Consejo de Estado encontrándose con recursos pendientes presentados por estas entidades ante este organismo. El día 29 de junio de 2010 se puso en conocimiento de las partes un incidente promovido por el apoderado de los demandantes, en virtud del cual busca se declare la nulidad de lo actuado por el Tribunal Administrativo de Cundinamarca con posterioridad al 1 de agosto de 2006, por entender que a partir de dicha fecha el Tribunal perdió la competencia para conocer del presente trámite ya que a partir de ese momento entraron en funcionamiento los Juzgados Administrativos del Circuito, los cuales eran los competentes para conocer de las acciones de grupo y acciones populares de conformidad con lo indicado en la Ley 472 de 1998. Emgesa se pronunció al respecto oportunamente, aduciendo la impertinencia e ilegalidad de dicha nulidad. Actualmente la Sección Tercera del Consejo de Estado resolvió confirmar la resolución del Tribunal que dispuso negar la solicitud del llamamiento en garantía solicitado por Emgesa, y en su lugar tener como demandados propiamente a las personas jurídicas, entre los que menciona a los recurrentes: Hospital Juan F. Copras, Refisal S.A., Tinzuque S.A., Emocables S.A., Cristalería Peldar S.A., Líquido Carbónico Colombiano S.A., Icollantas S.A. y Agrinal S.A. Por otra parte, se denegó la nulidad planteada por los habitantes del municipio de Sibaté, sin embargo, el Consejo de Estado ordenó al Tribunal Contencioso Administrativo remita el proceso a los Juzgados Administrativos del Circuito de Bogotá, para que continúen conociendo del trámite del mismo. En junio de 2011 se notificó un auto por el cual este proceso es remitido al Juzgado Quinto Administrativo de Bogotá, el cual a su vez lo envía al Consejo de Estado para resolver apelación en contra del auto admisorio promovido por Alpina. Pendiente resolver recurso de apelación.

9. La autoridad fiscal en Perú SUNAT cuestionó a EDEGEL en el año 2001, a través de Resoluciones de Impuestos y Multa, la forma de depreciar la revaluación de los activos. En enero de 2002 EDEGEL presentó recurso de reclamación contra estas resoluciones, recurso que fue declarado infundado por la SUNAT. EDEGEL presentó recurso de apelación para ante el Tribunal Fiscal de la Nación, el cual dictó fallo favorable a EDEGEL en el año 2004 confirmando (i) su derecho a depreciar el mayor valor producto de la revaluación por contar con convenio de estabilidad jurídica y; (ii) la no aplicación de la Norma VIII del Código Tributario a la escisión por cuanto no habría fraude ni simulación. Asimismo, la resolución señaló que la SUNAT tiene que verificar que la revaluación de activos no se hizo a mayor valor que el de mercado. Desde esa fecha EDEGEL ha recibido una serie de notificaciones por parte de la SUNAT tendientes a determinar el exceso de reevaluación y el impuesto a pagar. En enero de 2006 se



interpuso reclamación y en el 2008 apelación en contra de la resolución de la SUNAT ante el Tribunal Fiscal, la cual actualmente está pendiente de fallo. La cuantía de estas reclamaciones asciende a aprox. US\$51,31 millones.

10. La Corporación Autónoma Regional de Cundinamarca (CAR) mediante Resoluciones 506, de 28 de marzo de 2005, y 1189, de 8 de julio de 2005, impuso a Emgesa S.A. ESP., la EEB y la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá la ejecución de unas obras en el embalse de El Muña, de cuya efectividad, entre otras, depende el mantenimiento de la concesión de aguas a favor de EMGESA. Emgesa S.A. ESP ha interpuesto una acción de nulidad y restablecimiento del derecho en contra de dichas resoluciones ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca, Sección Primera, de modo de que ellas sean anuladas. Por otra parte, existe igualmente un proceso de nulidad y restablecimiento del derecho contra las Resoluciones CAR 849 y 1188 de 2005, en lo que se refiere a las labores de descontaminación del Embalse de Tominé, de cuya efectividad igualmente depende, además de otras obligaciones, el mantenimiento de la concesión de aguas a favor de EMGESA. Las aguas del Embalse Tominé alimentan al río Bogotá, que a su vez, alimenta al embalse El Muña. Adicionalmente, existe un proceso de Nulidad y Restablecimiento iniciado por Emgesa, por cuanto la CAR mediante el art. 2º. de la Resolución 1318 de 2007 y el art. 2º. de la Resolución 2000 de 2009, impusieron a Emgesa S.A. ESP la implementación de un Plan de Contingencia y la realización de un estudio de "Calidad del Aire" ante la eventual suspensión del bombeo de aguas del embalse. Este proceso busca obtener que dichos actos administrativos sean anulados. En cuanto al estado procesal, se encuentran estos procesos en etapa probatoria, pendiente de llevarse a cabo prueba pericial y documental. La cuantía asciende en total a aproximadamente US\$82,2 millones.

b) Juicios pendientes en Asociadas:

Endesa Brasil y Filiales:

1. Meridional Servicios, Emprendimientos y Participaciones ("Meridional") es una empresa cuyo único activo son los derechos litigiosos que adquirió a las constructoras Mistral y CIVEL, que mantenían un contrato de obra civil con Centrais Elétricas Fluminense S.A. ("CELFL"). El contrato fue rescindido por CELFL con anterioridad al proceso de su privatización, del cual se originó a la empresa brasileira de distribución Ampla. Dado que los activos de CELFL fueron traspasados a Ampla en el proceso de privatización, Meridional demandó el año 1998 a Ampla, estimando que el traspaso de los referidos activos se había hecho en fraude de sus derechos. Cabe destacar que Ampla sólo adquirió activos de CELFL, pero no es su sucesora legal, ya que esta sociedad estatal sigue existiendo y mantiene su personalidad jurídica. El demandante pide el pago de facturas pendientes y multas contractuales por la rescisión del contrato de obra civil. En marzo de 2009, los Tribunales resolvieron dando la razón a Meridional, por lo que Ampla y el Estado de Río de Janeiro interpusieron los correspondientes recursos. El 15 de diciembre de 2009 el Tribunal de Justicia Estadual acepta el recurso y anula el obtenido por la constructora en marzo de 2009 dando la razón a Ampla. La sociedad de construcciones brasileña interpuso un recurso contra la esa resolución el cual no fue admitido. La constructora en julio de 2010 interpuso un nuevo recurso ("de Agravo Regimental") ante el Tribunal Superior de Justicia de Brasil, que fue igualmente desestimado a finales de agosto de 2010 por ser interpuesto sin fundamento. En vista de esta decisión Meridional interpuso "Mandado de Segurança", el que también fue desestimado. En junio de 2011 Meridional ofreció recurso de Embargos de Declaración (con el objeto de aclarar una omisión del Tribunal en la decisión del Mandado de Segurança), el cual no fue aceptado por el tribunal. Contra esta decisión Meridional ofreció Recurso Ordinario ante el Superior Tribunal de Justiça (en Brasilia). El 30 de agosto de este año el proceso se envió al Ministerio Público. La cuantía de este juicio se estima en aproximadamente US\$427 millones.
2. En octubre de 2009 Tractebel Energía S.A. demandó a CIEN, en razón del supuesto incumplimiento del "Contrato de Compra y Venta de 300 MW de Potencia firme con energía asociada proveniente de Argentina" celebrado en 1999 entre CIEN y Centrais Geradoras do Sul do Brasil S.A (Gerasul – actualmente Tractebel Energía). Tractebel pide la condena de CIEN al pago de multa rescisoria de R\$ 117.666.976,00 – aproximadamente US\$ 62,72 millones y demás penalidades, por la indisponibilidad de "potencia firme y energía asociada", que se solicita sean determinadas en la fase de liquidación de la sentencia. El incumplimiento alegado se habría producido al no garantizar CIEN la disponibilidad de potencia contractualmente asegurada a Tractebel por el plazo de 20 años, lo que supuestamente habría pasado a ocurrir desde marzo de 2005. En de noviembre de 2009 CIEN contestó la demanda, alegando en resumen que la indisponibilidad proviene de la "Crisis Argentina", país del cual CIEN importa toda la energía que entrega, cuando sea necesario, a Tractebel. Se alega también que la "Crisis Argentina" fue un evento extraordinario, en el cual CIEN no tuvo ninguna participación, y que ésta situación fue inclusive reconocida por las autoridades brasileñas en la época. Tractebel, en mayo de 2010 ha notificado a CIEN, pero no en sede judicial, su intención de ejercer el derecho de toma de posesión de la Línea I (30%). El proceso está en primera instancia. En octubre de 2011 Tractebel presentó su manifestación sobre los documentos presentados por CIEN y el proceso fue enviado en noviembre para análisis del Juez, el cual podrá abrir nuevo plazo para manifestación de CIEN o iniciar fase de producción de pruebas.



3. Demanda interpuesta por Furnas Centrais Eletricas S.A. y notificada el 15 de junio de 2010, en razón del supuesto incumplimiento por parte de CIEN del contrato de Compra de Potencia Firme con Energía Asociada N°12.399, para adquisición de 700MW de potencia firme con energía asociada proveniente de Argentina. El contrato fue firmado en mayo de 1998, asumiendo CIEN el compromiso de comprar la energía eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista de la República Argentina -MEM-, transportarla desde el Sistema Eléctrico Argentino, a través del Sistema de Transmissão de Interligacao, para quedar disponible en Brasil, subestación Itá. La duración del contrato se convino en 20 años a partir del 21 de junio de 2000. El 11 de abril de 2005, CIEN informa a Furnas que estaba imposibilitada de cumplir con el contrato, por hechos ajenos a su voluntad, calificados de fuerza mayor. Por ello, el 14 de abril de 2005, Furnas notificó judicialmente a CIEN para rechazar la alegación de fuerza mayor. Se solicita se condene a CIEN a pagar R\$520.800.659 (US\$ 277,64 millones), correspondiente a la multa rescisoria prevista en el contrato, actualizada monetariamente en los términos del mismo y aumentada con los intereses de mora, desde la presentación de la demanda hasta el pago efectivo, a y las demás penalidades, por la indisponibilidad de "potencia firme y energía asociada"; y a otros conceptos para ser determinados en la sentencia definitiva. La fase de pruebas ha concluido y respecto de los documentos presentados por CIEN en lengua extranjera, el juez de primer grado determinó la retirada de estos del juicio, decisión que fue confirmada con fecha 14 de junio de 2011, por la 12ª. Cámara Civil del Tribunal de Justicia. CIEN ha presentado Recurso Especial contra esta última resolución, la cual deberá ser juzgado por el Superior Tribunal de Justicia en Brasilia. En la actualidad está pendiente la resolución de la acción principal y el fondo de la cautelar.

4. En diciembre de 2001 la Constitución Federal fue modificada en el artículo en que se basó la empresa brasileira de distribución AMPLA para discutir la inmunidad frente al COFINS, y en virtud del cual AMPLA no pagó tal tributo en cuanto dispone que los cambios legislativos entran a regir 90 días después de su publicación. Basado en él, AMPLA comenzó a pagar COFINS sólo a contar del mes de abril de 2002. Sin embargo, la Receita Federal argumenta que tal norma constitucional, sólo rige para los cambios a normas de rango legal, pero no para la propia Constitución, cuyas modificaciones comenzarían a regir de inmediato. Además, la Receita Federal alega que con motivo del cambio de régimen fiscal efectuado por AMPLA (percibido por devengado), el monto imponible de COFINS habría aumentado durante el primer semestre de 2002. El acta fue notificada en julio de 2003. La decisión de primera instancia administrativa fue desfavorable a AMPLA y ésta presentó recurso en octubre de 2003. En noviembre de 2007 el recurso fue decidido en la segunda instancia administrativa, en parte favorable al Fisco en relación al periodo de vigencia de cambio de la Constitución y, en parte, favorable a AMPLA en relación al cambio del régimen fiscal de percibido a devengado. En abril de 2008, la Hacienda Nacional presentó recurso contra esta decisión a la Cámara Superior de Recursos. En octubre de 2008 AMPLA presentó su respuesta al recurso y también presentó recurso a la Cámara Superior para intentar cambiar la parte de la decisión que no fue favorable a AMPLA. En el mes de mayo de 2009, la Hacienda Pública Federal incorporó un interés sobre la multa aplicada, el cual ha sido calculado por la aplicación del Selic (Sistema Especial de Liquidación y Custodia: Índice de corrección determinado por el gobierno federal basado en la tasa de interés referencial del Banco Central de Brasil), desde el mes siguiente al recibimiento del Acta de Infracción. En consecuencia, como el Acta fue recibida en julio de 2003, el Selic corresponde a los intereses acumulados desde el mes de agosto de 2003, lo que arroja una tasa del 101,21%. En agosto de 2009 se notificó a AMPLA que el Recurso Especial presentado por la empresa no fue aceptado a tramitación. Contra esta resolución AMPLA presentó otro recurso ante el Presidente de la Cámara Superior de Recursos Fiscales. Dicho recurso que tenía por finalidad que el Recurso Especial fuera acogido, fue juzgado en contra de Ampla. En mayo de 2010, Ampla fue notificada de esta decisión. En julio de 2010, Ampla recibió intimación de diligencia para presentar los montos que representen los ingresos financieros. El 26 de julio de 2010, Ampla presentó su contestación a la intimación de diligencia. Se encuentra pendiente el fallo del Recurso Especial presentado por la Hacienda Nacional. También está pendiente el fallo del recurso que presentó AMPLA ante el Presidente de la Cámara Superior de Recursos Fiscales. La cuantía asciende a US\$ 92,05 millones.

5. Con la finalidad de financiar su inversión en Coelce, en 1998 en la empresa brasileira de distribución AMPLA emitió FRNs (bonos) por US\$350 millones con vencimiento en 2008, los cuales fueron suscritos por Cerj Overseas (filial en el exterior de AMPLA). Los bonos tenían un régimen tributario especial consistente en que no habría aplicación de withholding tax (que es de 15% ó 25%) sobre los pagos de intereses al exterior, siempre que, entre otros requisitos, no exista amortización anticipada antes del plazo promedio de 96 meses. Para adquirir dichos bonos, Cerj Overseas se financió con deuda a 6 meses fuera de Brasil. Al cabo de tal plazo (octubre 1998), por problemas de acceso a otras fuentes de financiamiento, Cerj Overseas se tuvo que refinarciar con la propia AMPLA quien le efectuó préstamos en reales. La Receita Federal argumenta que en el mismo año 1998, la franquicia se habría perdido, dado que los préstamos en reales efectuados por AMPLA a Cerj Overseas equivaldrían a una amortización anticipada de la deuda antes del plazo promedio de amortización de 96 meses. El acta de infracción fue notificada en julio 2005. En agosto de 2005 AMPLA presentó recurso ante la primera instancia administrativa, el cual fue rechazado. En abril de 2006 se presentó recurso ante el Consejo de Contribuyentes (segunda instancia administrativa) el cual fue fallado favorablemente en diciembre de 2007 forma total a AMPLA. En enero de 2010 AMPLA fue notificada de esta decisión favorable del Consejo de Contribuyentes, como asimismo, del Recurso Especial interpuesto por la Hacienda Pública. En febrero de 2010 AMPLA presentó sus contra razones (argumentos) contra el Recurso Especial interpuesto por la Hacienda Pública, que se encuentra pendiente de resolución. La cuantía asciende a US\$ 417,52 millones.



6. El año 2002, el Estado de Río de Janeiro (RJ) a través de un decreto, estableció que el ICMS debería ser determinado y pagado los días 10, 20 y 30 del mismo mes del devengo. Por problemas de caja, la empresa brasilera de distribución AMPLA continuó pagando el ICMS de acuerdo con el sistema anterior (pago hasta el 5° día del mes siguiente al de su devengo). No obstante un acuerdo informal con el Estado de Río de Janeiro, y de dos leyes de amnistía, en septiembre de 2005 el Estado de RJ levantó acta contra AMPLA para cobrar la multa por los pagos con retraso, acta que fue recurrida por AMPLA el mismo año. En febrero de 2007 AMPLA fue notificada de la decisión administrativa de primera instancia, la cual confirmó el Acta levantada por el Estado de RJ. En marzo de 2007 AMPLA presentó recurso ante el Consejo de Contribuyentes del Estado de RJ (2da instancia administrativa). AMPLA obtuvo "liminar" (medida cautelar) a su favor que le permitió presentar este recurso sin la necesidad de efectuar depósito o constituir garantía por el 30% del valor del acta actualizada. Con fecha 26 de agosto de 2010 AMPLA recibió notificación desfavorable de la segunda instancia. El Consejo de Contribuyentes, de forma que se estima contraria a derecho, decidió que el recurso administrativo de AMPLA estaba resuelto en su contra. Posteriormente con fecha 01 de septiembre de 2010 AMPLA presentó recurso al Consejo Pleno (órgano especial del Consejo de Contribuyentes) para que sea corregida la decisión del Consejo de Contribuyentes. Pendiente fallo de Consejo Pleno. La cuantía asciende a US\$ 99,91 millones.
7. A fines de 2002, la empresa brasilera de generación CGTF interpuso acción judicial contra la Unión Federal, con el objetivo que se reconociera que los bienes importados para las unidades turbogeneradoras correspondían al ítem "Otros Grupos Electrónicos", con el fin de acceder a la tasa 0% por Impuesto a la Importación (II) y por Impuesto sobre Productos Industrializados (IPI). La Unión Federal argumenta que los bienes importados no corresponden a grupos electrónicos. CGTF obtuvo resolución incidental a su favor que permitió des-aduanar los bienes con tasa 0%, previo depósito judicial. En septiembre de 2008 se dictó sentencia de primera instancia íntegramente favorable a CGTF. La señalada decisión reconoció la clasificación del Grupo Electrónico de acuerdo a la pretensión de CGTF, y determinó que el depósito judicial deberá seguir como garantía del proceso hasta su decisión final. En febrero de 2009 la Receita Federal presentó recurso de apelación ante el Tribunal Regional Federal (TRF). En mayo de 2010 el Tribunal Regional Federal (TRF), 2° instancia judicial del nordeste, dictó fallo a favor de CGTF, confirmando íntegramente la sentencia de primera instancia judicial a favor de CGTF y rechazó la apelación de la Unión Federal. La decisión del tribunal de segunda instancia, que cuadró los equipos de CGTF en el concepto fiscal de grupo electrónico, quedó firme y definitiva pues la hacienda pública no presentó recurso a los tribunales superiores (por reconocer que el tema de fondo era básicamente de prueba y que así no correspondía presentar recurso). En septiembre de 2009 se resolvió definitivamente en forma favorable a CGTF el incidente que le permitió calificar los bienes con tasa 0% y des-aduanar los equipos, previo depósito judicial. En octubre de 2009 se publicó la decisión de segunda instancia que confirmó el fallo de primera instancia favorable a CGTF. En Noviembre de 2009 la Unión Federal presentó recurso de aclaración (embargos de declaración) en contra de la 2° instancia. En diciembre de 2009 se resolvió a favor de CGTF el recurso de aclaración interpuesto por la Unión. En marzo de 2010 la Unión presentó recurso especial ante el Superior Tribunal de Justicia (Brasília). En Junio de 2011 se dictó resolución que rechazó el recurso especial presentado por la Hacienda Pública. En Agosto de 2011, la Hacienda Pública fue notificada del rechazo del recurso especial recurrió en contra de dicha decisión. En Septiembre de 2011 CGTF evacuó su traslado respecto del anterior recurso, quedando el mismo pendiente de fallo. La cuantía asciende a US\$ 44,17 millones.

La Administración de ENDESA CHILE considera que las provisiones registradas en el Balance de Situación Consolidado adjunto cubren adecuadamente los riesgos por los litigios y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no esperan que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago si, en su caso, las hubiese.



21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

21.1 Aspectos generales

Endesa Chile y algunas de sus filiales radicadas en Chile, Colombia y Argentina otorgan diferentes planes de beneficios post empleo bien a todos o a una parte de sus trabajadores activos o jubilados, los cuales se determinan y registran en los estados financieros siguiendo los criterios descritos en la nota 3.j.1. Estos beneficios se refieren principalmente a:

Beneficios de prestación definida:

Pensión complementaria: Otorga al beneficiario el derecho a percibir un monto mensual que complementa la pensión que obtiene de acuerdo al régimen establecido por el respectivo sistema de seguridad social.

Indemnizaciones por años de servicios: el beneficiario percibe un determinado número de sueldos contractuales en la fecha de su retiro. Este beneficio se hace exigible una vez que el trabajador ha prestado servicios durante un período mínimo de tiempo que, dependiendo de la compañía, varía en un rango desde 5 a 15 años.

Suministro energía eléctrica: El beneficiario recibe una bonificación mensual, que cubre una parte de la facturación por su consumo domiciliario

Beneficio de salud: El beneficiario recibe una cobertura adicional a la proporcionada por el régimen previsional.

Otros Beneficios

Quinquenios: Es un beneficio que tienen ciertos empleados cada 5 años y se causa a partir del segundo año.

Cesantías: Es una prestación social que se paga independientemente de que el empleado sea despedido o se retire. Este beneficio es de causación diaria y se liquida en el momento de terminación del contrato (aunque la ley permite hacer retiros parciales para vivienda y estudio).

21.2 Aperturas, movimientos y presentación de estados financieros

- a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de las obligaciones post empleo por prestaciones definidas se resume como sigue:

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Obligaciones post empleo	36.569.407	31.356.333
Total	36.569.407	31.356.333
Porción corriente	-	2.703.107
Porción no corriente	36.569.407	28.653.226



- b) El movimiento de las obligaciones post empleo por prestaciones definidas durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Valor actuarial de las Obligaciones post empleo	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010	31.679.864
Costo del servicio corriente	835.504
Costo por intereses	2.693.816
(Ganancias) pérdidas actuariales	938.426
Diferencia de conversión de moneda extranjera	(384.933)
Contribuciones pagadas	(4.402.927)
Transferencia de personal	(3.417)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	31.356.333
Costo del servicio corriente	1.004.407
Costo por intereses	2.544.632
(Ganancias) pérdidas actuariales	3.491.914
Diferencia de conversión de moneda extranjera	2.080.858
Contribuciones pagadas	(5.498.731)
Costos de servicios pasados	1.222.824
Transferencia de personal	56.347
Aumento neto de los pasivos de las adquisiciones/desinversiones	310.823
Saldo al 31 de diciembre de 2011	36.569.407

Al 31 de diciembre de 2011, el monto total del pasivo actuarial se corresponde en un 33,91% con compromisos de prestación definida otorgados por empresas chilenas (37% a 31 de diciembre de 2010), un 60,03% con compromisos de prestación definida otorgados por nuestra filial Emgesa, en Colombia (63% a 31 de diciembre de 2010) y un 6,06% con compromisos de prestación definida otorgados por Grupo EASA, en Argentina.

- c) Los montos registrados en los resultados consolidados integrales al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 son los siguientes:

Total Gasto Reconocido en el Estado de Resultados Integrales	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Costo del servicio corriente de plan de prestaciones definidas	1.004.407	835.504	1.010.135
Costo por intereses de plan de prestaciones definidas	2.544.632	2.693.816	3.014.451
Total gasto reconocido en el estado de resultados	3.549.039	3.529.320	4.024.586
(Ganancia) pérdida actuarial neta de beneficios definidos	3.491.914	938.426	1.425.917
Total gasto reconocido en el estado de resultados integrales	7.040.953	4.467.746	5.450.503

21.3 Otras revelaciones

Hipótesis actuariales:

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial de los beneficios de prestación definida son los siguientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Chile		Colombia		Argentina	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
Tasas de descuento utilizadas	6,5%	6,5%	8,50%	9,52%	5,50%	N/A
Tasa esperada de incrementos salariales	3,0%	3,0%	3,5%-4,0%-4,5%	4,80%	0,00%	N/A
Tablas de mortalidad	RV 2004	RV 2004	RV08	RV08	RV2004	RV2004



Sensibilización:

Al 31 de diciembre de 2011, la sensibilidad del valor del pasivo actuarial por beneficios post empleo ante variaciones de 100 puntos básicos en la tasa de descuento supone una disminución de M\$2.478.385 (M\$ 2.311.399 al 31 de diciembre de 2010) en caso de un alza en la tasa y un aumento de M\$ 2.918.346 (M\$ 2.816.948 al 31 de diciembre de 2010) en caso de una baja de la tasa.

Aportaciones Definidas

Las aportaciones realizadas a los planes de aportación definida, se registran directamente en el rubro "gastos de personal" en el estado de resultados consolidados. Los montos registrados en EDEGEL por este concepto a diciembre 2011 fue de M\$328.015 (M\$318.953 a diciembre 2010 y M\$326.655 a diciembre 2009).

22. PATRIMONIO TOTAL.

22.1 Patrimonio total: de la Sociedad Dominante

22.1.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social de Endesa Chile, asciende a M\$ 1.331.714.085 y está representado por 8.201.754.580 acciones de valor nominal totalmente suscritas y pagadas que se encuentran admitidas a cotización en las Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores de Valparaíso, Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE) y Bolsa de Valores Latinoamericanos de la Bolsa de Madrid (LATIBEX). Estas cifras no han sufrido ninguna variación durante el ejercicio 2011 y 2010.

La prima de emisión corresponde al sobreprecio en colocación de acciones originado en las operaciones de aumento de capital ocurrida en los años 1986 y 1994 por un monto de M\$ 206.008.557.

22.1.2 Dividendos

El Directorio en su Sesión Ordinaria de fecha 1 de marzo de 2011, acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el 26 de abril de 2011, la distribución de un dividendo definitivo del 50% de las utilidades líquidas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2010, esto es \$32,52693 por acción. A éste habrá que descontar el dividendo provisorio de \$6,42895 por acción pagado en enero de 2011.

La propuesta anterior modificó la Política de Dividendos correspondiente al ejercicio 2010, que consideraba el reparto de un dividendo definitivo del 60% de las utilidades líquidas de la Compañía. Lo anterior fue informado como Hecho Esencial con fecha 28 de febrero de 2011. En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de abril de 2011, se acordó distribuir el dividendo mínimo obligatorio y un dividendo adicional, ascendente a un total de \$ 32,52693 por acción. Dicho dividendo se pagó durante el ejercicio 2011 (Dividendo provisorio N° 49) y el remanente de \$ 26,09798 por acción se pagó con fecha 11 de mayo de 2011 (Dividendo definitivo N° 50).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Endesa Chile, celebrada el 26 de abril de 2011, aprobó como Política de Dividendos, que el Directorio espera cumplir durante el ejercicio 2011, distribuir como dividendo definitivo un monto equivalente al 55% de las utilidades líquidas del ejercicio 2011. Además, tiene la intención de repartir un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011, de hasta un 15% de las utilidades líquidas al 30 de septiembre de 2011, según muestren los estados financieros a dicha fecha, a ser pagados en enero de 2012.

El dividendo definitivo corresponderá al que defina la Junta Ordinaria de Accionistas, la que se realizara durante el primer cuatrimestre de 2012.

El cumplimiento del programa antes señalado quedará condicionado, en materia de dividendos, a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúa la Sociedad, o a la existencia de determinadas condiciones, según corresponda.



A continuación se presentan los dividendos pagados por la Sociedad en los últimos años:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Pago	Pesos por Acción	Imputado al Ejercicio
38	Definitivo	05-04-2004	2,30000	2003
39	Definitivo	18-04-2005	4,13000	2004
40	Definitivo	30-03-2006	5,82000	2005
41	Provisorio	22-12-2006	2,57000	2006
42	Definitivo	22-05-2007	10,84000	2006
43	Provisorio	26-12-2007	2,19260	2007
44	Definitivo	29-04-2008	11,56470	2007
45	Provisorio	18-12-2008	5,35120	2008
46	Definitivo	11-05-2009	15,9330	2008
47	Provisorio	16-12-2009	9,31240	2009
48	Definitivo	05-05-2010	17,53050	2009
49	Provisorio	26-01-2011	6,42895	2010
50	Definitivo	11-05-2011	26,09798	2010
51	Provisorio	19-01-2012	5,08439	2011

22.2 Diferencias de conversión.

El detalle por sociedades de las diferencias de conversión de la dominante, netas de impuestos, del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es el siguiente:

Diferencias de conversión	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$	M\$
Emgesa S.A.	85.262.487	64.784.849	67.512.250
Generandes Perú S.A.	62.331.378	15.363.568	29.786.290
Gasatamarca S.A.	(9.080.092)	(19.072.259)	(11.945.010)
Hidroinvest S.A.	(5.648.808)	(6.362.587)	(3.704.706)
Endesa Argentina S.A.	(10.784.833)	(11.659.258)	(5.629.151)
Hidroeléctrica El Chocón S.A.	(14.204.278)	(14.257.586)	(12.645.350)
Endesa Brasil S.A.	(13.722.525)	(8.071.149)	9.550.237
Otras	(491.707)	(877.618)	103.403
TOTAL	93.661.622	19.847.960	73.027.963

22.3 Gestión del capital.

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

22.4 Restricciones a la disposición de fondos de las filiales.

La compañía tiene algunas filiales que deben cumplir con ciertos ratios financieros o covenants, los cuales requieren poseer un nivel mínimo de patrimonio o contienen otras características que restringen la transferencia de activos a la matriz. La participación de la compañía en los activos netos restringidos al 31 de diciembre de 2011 de sus filiales Edegel y Chocón corresponden a M\$ 125.547.048 y M\$ 68.207.465, respectivamente.



22.5 Otras Reservas.

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, la naturaleza y destino de las Otras reservas es el siguiente:

	Saldo al 01 de enero de 2011 M\$	Movimiento 2011 M\$	Saldo al 31 de diciembre de 2011 M\$
Diferencias de cambio por conversión	19.847.960	73.813.662	93.661.622
Coberturas de flujo de caja	104.200.016	(86.589.973)	17.610.043
Remediación de activos financieros disponibles para la venta	49.393	(46.110)	3.283
Otras reservas varias	(727.647.609)	400.476	(727.247.133)
TOTAL	(603.550.240)	(12.421.945)	(615.972.185)

	Saldo al 01 de enero de 2010 M\$	Movimiento 2010 M\$	Saldo al 31 de diciembre de 2010 M\$
Diferencias de cambio por conversión	73.027.963	(53.180.003)	19.847.960
Coberturas de flujo de caja	79.113.232	25.086.784	104.200.016
Remediación de activos financieros disponibles para la venta	50.090	(697)	49.393
Otras reservas varias	(727.647.609)	-	(727.647.609)
TOTAL	(575.456.324)	(28.093.916)	(603.550.240)

	Saldo al 01 de enero de 2009 M\$	Movimiento 2009 M\$	Saldo al 31 de diciembre de 2009 M\$
Diferencias de cambio por conversión	171.195.873	(98.167.910)	73.027.963
Coberturas de flujo de caja	(96.826.564)	175.939.796	79.113.232
Remediación de activos financieros disponibles para la venta	4.299	45.791	50.090
Otras reservas varias	(727.647.609)	-	(727.647.609)
TOTAL	(653.274.001)	77.817.677	(575.456.324)

- **Diferencias de cambio por conversión:** Proviene fundamentalmente a las diferencias de cambio que se originan en:
 - La conversión de nuestras filiales que tienen moneda funcional distinta al peso chileno (ver Nota 2.6.3) y
 - valorización de las plusvalías surgidas en la adquisición de sociedades con moneda funcional distinta al peso chileno (ver Nota 3.b).
- **Cobertura de flujo de caja:** Representan la porción efectiva de aquellas transacciones que han sido designadas como coberturas de flujos de efectivo (ver Nota 3.f.4).
- **Remediación de activos financieros disponibles para la venta:** Representan las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal de las Inversiones disponibles para la venta (ver Nota 3.f.1).
- **Otras reservas varias:**

Los saldos incluidos en este rubro corresponden fundamentalmente a los siguientes conceptos:

- En cumplimiento de lo establecido en el Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se ha incluido en este rubro la corrección monetaria del capital pagado acumulada desde la fecha de nuestra transición a NIIF, 1 de enero de 2004, hasta el 31 de diciembre de 2008.

Cabe mencionar que si bien es cierto la Sociedad adoptó las NIIF como su norma contable estatutaria a contar del 1 de enero de 2009, la fecha de transición a la citada norma internacional fue la misma utilizada por su Matriz Endesa, S.A., esto es 1 de enero de 2004. Lo anterior, en aplicación de la exención prevista para tal efecto en la NIIF 1 "Adopción por primera vez".



- II. Diferencias de cambio por conversión existente a la fecha de transición a NIIF (exención NIIF 1 "adopción por primera vez").
- III. Efectos provenientes de combinaciones de negocios bajo control común, principalmente explicadas por la creación del holding Endesa Brasil en 2005 y la fusión de nuestras filiales colombianas Emgesa y Betania en 2007.

22.6 Participaciones no controladoras.

A continuación se explican las principales variaciones en las participaciones no controladoras durante los ejercicios 2011, 2010 y 2009:

- a) Con fecha 9 de octubre de 2009, en operación bursátil realizada en la Bolsa de Valores de Lima, Perú, Endesa Chile adquirió un 29,3974% de participación adicional del capital social de Edegel S.A.A. por un monto de M\$ 208.922.322 (US\$ 375 millones). Esta adquisición ha supuesto una disminución de M\$ 127.551.963 de las participaciones minoritarias.

Cabe destacar que el Directorio de Endesa Chile autorizó la operación antes descritas previa revisión de valorizaciones externas, proporcionadas por Bancos de Inversión contratados para tal efecto, así como de la propia valorización interna efectuada por la administración ejecutiva de la Sociedad. Esta adquisición fue efectuada a Generalima S.A.C., sociedad peruana íntegramente filial de Endesa Latinoamérica, matriz directa de Enersis.

- b) Por otra parte, respecto a la variación negativa que se refleja en la línea "Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios" del estado de cambios en el patrimonio, se explica fundamentalmente por :
 - i) La proporción que le corresponde a las participaciones no controladoras en los dividendos declarados por las sociedades consolidadas, y
 - ii) Además, en 2010, se incluye la proporción que le correspondía a las participaciones no controladoras en la reducción de capital efectuada por nuestra filial Emgesa S.A. E.S.P.. El monto percibido por las participaciones no controladoras ascendió a M\$ 85.231.132.

23. INGRESOS.

El detalle de este rubro de las Cuentas de Resultados Consolidada al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	Saldo al		
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$	M\$
Ventas de energía	2.333.547.935	2.341.244.481	2.346.027.026
Otras ventas	10.642.489	21.964.060	12.085.420
Ventas de productos y servicios	10.642.489	21.964.060	12.085.420
Otras prestaciones de servicios	43.260.839	34.735.986	48.255.332
Peajes y transmisión	14.607.416	5.117.650	3.969.935
Arriendo equipos de medida	83.827	2.478.737	43.947
Servicios de ingeniería	11.896.382	15.871.319	19.960.120
Otras prestaciones	16.673.214	11.268.280	24.281.330
Total Ingresos ordinarios	2.387.451.263	2.397.944.527	2.406.367.778

Otros Ingresos de Explotación	Saldo al		
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$	M\$
Otros Ingresos (1)	17.038.942	37.437.927	12.551.577
Total Otros Ingresos de explotación	17.038.942	37.437.927	12.551.577

(1) Durante el ejercicio 2011 se ha reconocido un monto de M\$ 7.273.992 (M\$ 22.225.795 en diciembre de 2010) que corresponden a la activación de pólizas de seguros que cubre la interrupción del negocio en la Central Bocamina I que, como consecuencia del terremoto que ocurrió en Chile el 27 de febrero de 2010, afectó a dicha Central. (ver Nota 14.f.5).

24. CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES SECUNDARIOS.

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, es el siguiente:

Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios	Saldo al		
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$	M\$
Compras de energía	(262.755.195)	(236.937.399)	(164.312.507)
Consumo de combustible	(707.141.014)	(634.777.206)	(587.063.935)
Gastos de transporte	(194.068.836)	(228.036.184)	(173.035.230)
Otros aprovisionamientos variables y servicios	(53.295.032)	(91.577.030)	(51.734.217)
Total Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios	(1.217.260.077)	(1.191.327.819)	(976.145.889)

25. GASTOS DE PERSONAL.

La composición de esta partida al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, es la siguiente:

Gastos de personal	Saldo al		
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$	M\$
Sueldos y salarios	(73.912.439)	(74.424.282)	(69.743.088)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(1.004.407)	(835.504)	(1.010.135)
Servicio seguridad social y otras cargas sociales	(5.292.304)	(4.697.420)	(4.686.196)
Otros gastos de personal	(180.306)	(109.143)	(124.903)
Total	(80.389.456)	(80.066.349)	(75.564.322)

26. DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y PÉRDIDA POR DETERIORO.

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, es el siguiente:

	Saldo al		
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones	(172.952.233)	(175.067.904)	(192.772.740)
Amortizaciones	(3.494.867)	(3.939.996)	(3.369.335)
Reversión (Pérdida) por deterioro activos financieros (ver Nota 7)	(4.024.394)	(308.268)	-
(Pérdida) por deterioro plusvalía (ver Nota 13)	(5.448.372)	-	-
(Pérdida) por deterioro activo fijo	-	(397.857)	(43.999.600)
Total	(185.919.866)	(179.714.025)	(240.141.675)



27. OTROS GASTOS POR NATURALEZA.

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, es el siguiente:

Otros gastos por naturaleza	Saldo al		
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$	M\$
Servicios profesionales independientes y externalizados	(32.000.948)	(28.168.817)	(25.687.929)
Otros Suministros y Servicios	(16.239.060)	(22.480.182)	(23.370.588)
Primas de seguros	(15.228.379)	(14.229.231)	(12.682.484)
Tributos y tasas	(54.616.055)	(10.821.134)	(19.124.384)
Reparaciones y conservación	(10.138.167)	(10.916.194)	(13.136.995)
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	(3.081.455)	(5.273.660)	(3.229.232)
Arrendamientos y cánones	(2.905.315)	(3.350.773)	(3.029.391)
Gastos de medioambiente	(3.180.938)	(812.294)	(4.516.426)
Otros aprovisionamientos	(1.971.253)	(2.052.353)	(2.350.841)
Gastos de viajes	(1.984.879)	(546.330)	(596.780)
Indemnizaciones y multas	(249.257)	(151.193)	(571.999)
Otros	(1.952.346)	(4.875.095)	(2.571.730)
Total otros gastos por naturaleza	(143.548.052)	(103.677.256)	(110.868.779)

28. RESULTADO FINANCIERO.

El detalle del ingreso y gasto financiero al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, es el siguiente:

Ingresos Financieros	Saldo al		
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$	M\$
Efectivo y otros medios equivalentes	23.153.501	4.716.032	19.525.214
Otros ingresos financieros	4.885.760	5.367.158	5.790.704
Total Ingresos Financieros	28.039.261	10.083.190	25.315.918

	Saldo al		
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$	M\$
Costos Financieros	(137.535.382)	(142.256.150)	(188.368.384)
Préstamos bancarios	(24.427.040)	(27.969.118)	(44.385.051)
Obligaciones garantizadas y no garantizadas	(109.225.126)	(96.485.135)	(110.024.240)
Arrendamientos financieros (leasing)	(2.698.665)	(2.735.638)	(3.666.191)
Valoración derivados financieros	(6.450.352)	(9.733.581)	(4.255.054)
Gastos por obligaciones por beneficios post empleo	(2.544.632)	(2.693.816)	(3.014.451)
Gastos financieros activados	29.922.494	11.744.123	4.745.501
Otros	(22.112.061)	(14.382.985)	(27.768.898)
Resultado por Unidades de Reajuste	(5.332.672)	(3.162.695)	9.275.308
Diferencias de Cambio	(6.466.655)	15.618.964	(17.017.325)
Positivas	17.737.642	33.103.786	28.293.419
Negativas	(24.204.297)	(17.484.822)	(45.310.744)
Total Costos Financieros	(149.334.709)	(129.799.881)	(196.110.401)
Total Resultado Financieros	(121.295.448)	(119.716.691)	(170.794.483)



29. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al "resultado antes de impuestos" y el gasto registrado por el citado impuesto en el estado de resultados consolidados correspondiente al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009:

(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	Saldo al		
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$	M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(217.772.455)	(207.480.995)	(230.226.472)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente (Crédito al impuesto Corriente)	20.511.576	24.136.350	12.155.622
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	(301.392)	583.493	(13.231.189)
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(290.463)	(2.577.120)	(2.799.433)
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(197.852.734)	(185.338.272)	(234.101.472)
Gasto Diferido por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(14.908.887)	949.761	48.513.831
Gasto Diferido por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	-	(2.556.286)	-
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	-	-	1.700.625
Gasto por Impuestos Diferidos que surgen de las Reducciones de Valor o Reversión de las Reducciones de Valor de Activos por Impuestos Diferidos durante la Evaluación de su Utilidad	2.197.116	-	-
Otro Ingreso (Gasto) por Impuesto Diferido	-	6.980.605	11.418.720
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	(12.711.771)	5.374.080	61.633.176
Gasto por impuesto a las ganancias	(210.564.505)	(179.964.192)	(172.468.296)

Las principales diferencias temporales se encuentran detalladas en la Nota 15.a.

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva			
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(158.343.843)	(147.224.220)	(160.576.672)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(39.681.126)	(53.463.847)	(44.211.383)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	26.309.290	21.617.417	10.333.820
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(29.135.162)	(12.807.498)	(7.419.887)
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	-	-	2.499.071
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	(2.556.286)	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	(301.392)	583.493	(7.359.691)
Corrección monetaria tributaria (inversiones y patrimonio)	(9.412.272)	13.886.749	34.266.446
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(52.220.662)	(32.739.972)	(11.891.624)
Gasto por impuesto a las ganancias	(210.564.505)	(179.964.192)	(172.468.296)

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó en Chile la Ley N° 20.455 "Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país", la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.



30. INFORMACIÓN POR SEGMENTO.

30.1 Criterios de segmentación

En el desarrollo de su actividad la organización de Endesa Chile se articula sobre la base del enfoque prioritario a su negocio básico, constituido por la generación de energía eléctrica.

Además la información por segmentos se ha estructurado siguiendo la distribución geográfica por país:

- Chile.
- Argentina
- Perú
- Colombia.

Dado que la organización societaria de Endesa Chile coincide, básicamente, con la de los negocios y por tanto, de los segmentos, los repartos establecidos en la información por segmentos que se presenta a continuación se basan en la información financiera de las sociedades que se integran en cada segmento.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'M' or 'H' shape.

A continuación se presenta la información por segmentos señalados correspondientes a los ejercicios 2011, 2010 y 2009

30.2 Distribución por país

País	Chile		Argentina		Colombia		Perú		Eliminaciones		Totales	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
ACTIVOS												
ACTIVOS CORRIENTES	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	571.495.296	604.555.951	90.696.940	71.156.981	239.044.005	154.997.283	75.650.050	50.330.357	(16.830.971)	(88.013.849)	960.055.320	793.026.723
Otros activos financieros corrientes	230.599.277	226.577.326	21.658.298	18.243.129	136.260.140	74.583.887	32.764.569	13.865.517	-	-	421.282.284	333.269.859
Otros Activos No Financieros, Corriente	47.504	17.551	143.638	-	674.506	54.650	48.561	-	-	-	914.209	72.201
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5.579.713	1.165.469	1.189.419	2.254.847	7.964.428	1.370.458	2.458.301	1.835.063	-	-	17.191.861	6.625.837
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	179.124.308	234.204.175	54.090.162	46.492.620	45.507.596	41.680.862	16.985.155	11.027.554	439.368	(82.726.668)	296.146.589	250.678.552
Inventarios	43.723.409	41.296.559	11.034.528	2.250.491	35.104.241	32.368.651	10.509.205	8.403.843	(17.270.339)	(5.287.181)	83.101.844	79.032.363
Activos por impuestos corrientes	29.481.511	24.443.037	1.783.262	1.750.879	11.993.970	4.936.485	12.645.501	11.009.380	-	-	55.904.264	42.139.761
	82.939.574	76.851.834	797.613	165.006	1.539.124	2.310	238.758	4.189.000	-	-	85.515.069	81.208.150
ACTIVOS NO CORRIENTES	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros activos financieros no corrientes	4.097.740.141	4.035.355.915	309.917.595	280.496.148	1.393.219.292	1.203.713.202	812.558.136	730.619.632	(1.011.477.328)	(1.008.339.815)	5.601.957.796	5.241.845.082
Otros activos no financieros no corrientes	12.015.155	27.935.909	161.140	-	1.205.585	-	218.790	359.977	-	-	13.598.670	28.295.886
Derechos por cobrar no corrientes	364.418	169.241	1.099.011	9.603.922	-	1.111.481	-	-	-	-	1.463.429	10.884.644
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	162.797	1.930.242	148.204.236	121.556.759	3.241.735	2.974.116	-	-	-	-	151.608.768	126.461.117
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	6.179.892	5.570.562	-	-	-	-	-	-	(6.179.892)	(5.570.562)	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.621.451.710	1.617.803.876	4.695.872	4.330.741	-	-	49.887.780	49.494.618	(1.093.836.514)	(1.089.885.888)	582.198.848	581.743.347
Plusvalía	22.940.001	23.757.665	-	-	22.281.991	20.247.206	457.861	349.639	-	-	45.679.553	44.354.510
Propiedades, planta y equipo	14.024	12.636	2.357.592	2.453.791	5.126.657	-	10.361.690	10.502.214	88.539.078	87.116.665	106.399.041	100.085.306
Activos por impuestos diferidos	2.398.447.363	2.328.835.234	152.419.707	130.831.613	1.302.924.129	1.125.145.217	750.111.283	669.094.525	-	-	4.603.902.502	4.253.906.589
	36.164.761	29.340.520	979.997	11.719.322	58.439.195	54.235.182	1.522.732	818.669	-	-	97.106.685	96.113.683
TOTAL ACTIVOS	4.669.235.437	4.639.911.866	400.614.495	351.653.129	1.632.263.297	1.358.710.485	888.208.186	780.949.989	(1.028.308.299)	(1.096.353.664)	6.562.013.116	6.034.871.805
País	Chile		Argentina		Colombia		Perú		Eliminaciones		Totales	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS												
PASIVOS CORRIENTES	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	382.286.327	462.965.283	181.542.104	150.318.585	220.413.976	286.630.051	77.444.300	61.493.965	75.542.571	(418.132)	937.229.278	960.989.752
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	75.723.719	45.595.637	82.987.066	79.751.906	113.869.956	87.860.103	32.976.929	39.501.048	-	-	305.557.690	252.708.694
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	215.122.396	245.379.701	47.669.549	28.901.514	50.897.328	86.644.371	23.834.560	16.970.251	-	(418.132)	357.781.380	377.477.705
Otras provisiones corrientes	24.410.441	113.936.399	41.348.639	28.374.815	14.328.510	80.508.993	13.875	218.586	55.285.024	-	135.386.489	223.038.793
Pasivos por impuestos corrientes	30.108.702	38.883.784	3.901.399	2.553.179	10.860	22.520	2.840.237	3.097.899	-	-	36.861.198	44.557.382
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	31.607.472	15.109.942	5.040.483	10.335.320	40.779.406	26.604.320	14.748.267	692.609	-	-	92.175.628	52.742.191
Otros pasivos no financieros corrientes	5.313.597	4.059.820	594.948	401.851	527.916	2.703.107	3.030.432	1.013.572	-	-	9.466.893	7.761.880
PASIVOS NO CORRIENTES	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	1.204.748.775	1.187.582.184	130.697.313	104.587.506	530.659.723	356.956.221	317.338.453	319.926.947	-	-	2.183.644.264	1.969.054.861
Otras cuentas por pagar no corrientes	984.831.601	960.205.729	87.602.569	70.465.040	486.420.793	339.291.052	169.238.940	168.684.276	-	-	1.728.093.903	1.538.650.097
Otras provisiones no corrientes	-	3.595.686	-	-	-	142.669	-	-	-	-	-	3.738.357
Pasivo por impuestos diferidos	10.317.033	9.797.457	-	-	316.576	348.770	1.668.030	10.772.286	-	-	12.301.639	20.918.513
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	179.291.578	194.971.475	13.165.920	11.567.979	-	-	146.431.483	140.470.385	-	-	338.888.981	347.009.839
Otros pasivos no financieros no corrientes	12.398.986	11.477.496	2.216.852	-	21.953.569	17.175.730	-	-	-	-	36.569.407	28.653.226
	17.909.577	7.530.339	27.711.972	22.554.490	22.168.785	-	-	-	-	-	67.790.334	30.084.829
PATRIMONIO NETO	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.082.200.335	2.969.364.399	88.375.078	96.747.035	880.989.598	715.122.213	493.425.433	399.529.077	(1.103.850.870)	(1.096.935.532)	3.441.139.574	3.104.827.192
Capital emitido	2.092.141.633	2.071.332.977	84.324.737	84.324.737	142.906.410	142.906.410	164.297.758	164.297.758	(1.103.850.870)	(1.096.935.532)	2.558.537.998	2.376.486.878
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.077.718.722	1.086.680.565	(6.550.908)	9.412.264	128.464.532	149.784.385	70.760.796	23.141.069	(1.151.956.453)	(1.131.147.797)	1.331.714.085	1.442.314.476
Primas de emisión	206.008.557	206.008.557	-	-	-	-	-	-	-	-	206.008.557	206.008.557
Otras reservas	(293.668.577)	(374.657.700)	10.601.249	3.010.034	609.618.656	422.431.418	258.366.879	212.090.250	(318.288.814)	(138.083.928)	(615.972.183)	(603.550.240)
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	882.601.576	728.340.214
Total Patrimonio Neto y Pasivos	4.669.235.437	4.639.911.866	400.614.495	351.653.129	1.632.263.297	1.358.710.485	888.208.186	780.949.989	(1.028.308.299)	(1.096.353.664)	6.562.013.116	6.034.871.805

	Chile		Argentina		Colombia		Perú		Eliminaciones		Totales	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES												
INGRESOS												
Ventas	1.276.664.405	1.365.155.112	1.408.544.702	1.408.544.702	386.175.564	386.175.564	386.175.564	386.175.564	386.175.564	386.175.564	386.175.564	386.175.564
Intereses	1.352.392.930	1.335.157.833	1.402.444.882	1.402.444.882	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331
Dividendos	1.362.446.480	1.362.446.480	1.362.446.480	1.362.446.480	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331
Otros ingresos	1.362.446.480	1.362.446.480	1.362.446.480	1.362.446.480	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331
Otros ingresos de servicios	1.362.446.480	1.362.446.480	1.362.446.480	1.362.446.480	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331
AFRODITAMIENTOS Y SERVICIOS												
Consumos de energía	1.362.446.480	1.362.446.480	1.362.446.480	1.362.446.480	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331
Consumos de combustible	1.362.446.480	1.362.446.480	1.362.446.480	1.362.446.480	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331
Gastos de transporte	1.362.446.480	1.362.446.480	1.362.446.480	1.362.446.480	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331
Gastos de otros servicios	1.362.446.480	1.362.446.480	1.362.446.480	1.362.446.480	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331	388.983.331
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN												
Tránsito para el impuesto	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362
Otros gastos fijos de explotación	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN												
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN												
RESULTADO FINANCIERO												
Costos financieros	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362
Resultados por unidades de negocio	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362
Resultados	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS												
Impuesto sobre Sociedades	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362
RESULTADO DEL PERÍODO												
Acciones minoritarias	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362	6.391.362

31. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS.

31.1 Garantías directas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos			Saldo pendiente		Liberación de garantías						
	Nombre	Relación		Tipo	Moneda	Valor Contable	Moneda	31-12-2011	31-12-2010	2012	Activos	2013	Activos	2014	Activos
Soc. de Energía de la República Argentina	Endesa Argentina, Endesa Costanera	Acreedor	Prenda	Acciones	M\$	-	M\$	-	963.655	-	-	-	-	-	-
Mitsubishi	Endesa Costanera	Acreedor	Prenda	Ciclo combinado	M\$	42.351.337	M\$	73.262.031	66.236.055	-	-	-	-	-	-
Credit Suisse First Boston	Endesa Costanera	Acreedor	Prenda	Ciclo combinado	M\$	11.313.893	M\$	5.192.000	4.011.514	-	-	-	-	-	-
Varios Acreedores	Edegel	Acreedor	Prenda	Inmuebles y Equipos	M\$	100.476.362	M\$	7.127.904	13.008.383	-	-	-	-	-	-
Scotiabank	Chinango	Acreedor	Prenda	Flujos de Cobranza	M\$	22.694.232	M\$	16.095.200	-	-	-	-	-	-	-
Banco Santander (Agente de garantía)	G.N.L. Quintero	Coligada	Prenda	Acciones	M\$	-	M\$	109.265.974	94.071.116	-	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2011 Endesa Chile no tenía compromisos futuros de compra de energía (M\$ 10.331.447 al 31 de diciembre de 2010 y M\$ 13.196.131 al 31 de diciembre de 2009).

31.2 Garantías Indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Activos Comprometidos			Saldo pendiente			Liberación de garantías					
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo Moneda	Valor Contable	Moneda	31-12-2011	31-12-2010	2012	Activos	2013	Activos	2014	2015
Bonos y Créditos Bancarios	Chinango	Filial	Aval	M\$	21.553.733	M\$	21.553.733	34.817.262	-	-	-	-	-	-

W

31.3 Otra Información

Nuestra filial argentina Endesa Costanera está presentando déficit en su capital de trabajo, presionado por las dificultades que está teniendo para obtener ajustes tarifarios que recojan los costos reales de generación, generando dificultades en su equilibrio financiero en el corto plazo. Endesa Costanera espera revertir la situación actual en la medida en que exista una resolución favorable de los pedidos realizados al Gobierno Nacional de Argentina. El riesgo patrimonial que esta sociedad representa para el Grupo no es significativo.

32. DOTACIÓN.

La distribución del personal de Endesa Chile, incluyendo la información relativa a las filiales y aquellas sociedades de control conjunto, en los cinco países donde está presente el Grupo en Latinoamérica, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, era la siguiente:

País	31-12-2011				Promedio del año
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Chile	37	1.075	114	1.226	1.236
Argentina	6	449	18	473	438
Brasil	-	2	1	3	4
Perú	7	223	17	247	245
Colombia	6	477	15	498	472
Total	56	2.226	165	2.447	2.395

País	31-12-2010				Promedio del año
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Chile	37	1.091	124	1.252	1.296
Argentina	6	401	19	426	348
Brasil	-	4	1	5	6
Perú	7	220	17	244	238
Colombia	6	421	17	444	424
Total	56	2.137	178	2.371	2.312



33. HECHOS POSTERIORES.

No se han producido hechos posteriores significativos entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros.

34. MEDIO AMBIENTE

Los gastos ambientales al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, son los siguientes:

Compañía que efectúa el desembolso	Proyecto	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
		M\$	M\$	M\$
Endesa Chile S.A.	Estudios, monitoreos, análisis de laboratorio, retiro y disposición final de residuos sólidos en centrales hidroeléctricas (C.H.) y centrales termoeléctricas.	2.104.631	-	3.859.367
Edegel S.A.	Monitoreos ambientales, gestión de residuos, mitigaciones, investigación y desarrollo, protección de radiaciones, reducción de vibraciones y restauraciones.	547.979	444.983	657.059
Gasatucama S.A.	Seguimientos ambientales: calidad del aire, seguimiento marino, etc.	72.711	72.984	-
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Gastos en Educación y Turismo	455.617	294.327	-
Total		3.180.938	812.294	4.516.426



35. INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES Y SOCIEDADES DE CONTROL CONJUNTO

El detalle de la información financiera resumida al 31 de diciembre de 2011 y 2010, bajo Normas de Información Financiera es el siguiente:

CONSOLIDADO RESUMIDO DEL GRUPO ENDESA DESGLOSADO POR FILIAL

	31 de diciembre de 2011								
	Activos Corriente M\$	Activos No Corrientes M\$	Total Activos M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Total Pasivos M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Costos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) M\$
Endesa Eco S.A.	5.437.267	135.146.612	140.583.879	(139.297.158)	(8.360.757)	(147.657.915)	14.315.105	(11.047.198)	3.267.907
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	56.656.641	234.597.856	291.254.497	(77.321.477)	(39.046.758)	(116.368.235)	195.003.413	(78.664.231)	116.339.182
Compañía Eléctrica San Isidro S.A.	68.408.746	77.242.199	145.650.945	(71.972.413)	(9.267.849)	(81.240.262)	243.562.829	(199.292.302)	44.270.527
Empresa Eléctrica Pangue S.A.	34.480.062	131.950.788	166.430.850	(44.091.140)	(13.223.971)	(57.315.111)	119.050.275	(40.689.183)	78.361.092
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.	33.507.950	78.813.461	112.321.411	(15.031.457)	(5.726.043)	(20.757.500)	39.522.009	(38.375.668)	1.146.341
Endesa Inversiones Generales S.A.	2.135.743	3.362.257	5.498.000	(957.510)	(88.779)	(1.046.289)	5.571.392	(4.086.097)	1.485.295
Empresa de Ingeniería Ingendesa S.A.	15.084.336	521.994	15.606.330	(13.817.940)	(243.720)	(14.061.660)	15.580.938	(16.401.576)	(820.638)
Inversiones Endesa Norte S.A.	41	25.157.716	25.157.757	(3.641.034)	-	(3.641.034)	-	(270.529)	(270.529)
Soc. Concesionaria Túnel El Melón S.A.	29.481.896	15.071.789	44.553.685	(5.430.649)	(11.437.055)	(16.867.704)	7.687.068	(2.664.769)	5.022.299
Endesa Argentina S.A.	8.573.370	34.592.709	43.166.079	(103.684)	-	(103.684)	-	453.345	453.345
Endesa Costanera S.A.	58.093.676	141.156.445	199.250.121	(160.504.466)	(61.581.301)	(222.085.767)	341.636.333	(364.229.923)	(22.593.590)
Hidroinvest S.A.	505.026	25.169.822	25.674.848	(275.567)	-	(275.567)	-	16.973	16.973
Hidroeléctrica El Chocón S.A.	27.754.942	161.753.755	189.508.697	(24.739.392)	(69.116.012)	(93.855.404)	48.326.998	(36.168.754)	12.158.244
Southern Cone Power Argentina S.A.	39.229	1.267.393	1.306.622	(188.298)	-	(188.298)	-	(9.598)	(9.598)
Emgesa S.A. E.S.P.	239.044.005	1.393.219.292	1.632.263.297	(220.413.976)	(530.859.723)	(751.273.699)	496.479.981	(368.041.227)	128.438.754
Generandes Perú S.A.	162.255	208.237.040	208.399.295	(9.633)	-	(9.633)	22.317.674	(180.671)	22.137.003
Edegel S.A.A.	70.142.623	709.616.464	779.759.087	(60.257.964)	(275.273.113)	(335.531.077)	214.815.328	(140.762.791)	74.052.537
Chinango S.A.C.	11.140.497	112.163.451	123.303.948	(22.972.028)	(42.065.340)	(65.037.368)	25.943.033	(17.770.892)	8.172.141
Transmisora Eléctrica de Quillota S.A.	731.894	5.266.923	5.998.817	(149.083)	(483.489)	(632.572)	1.155.334	(816.412)	338.922
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	5.227.686	59.098.190	64.325.876	(3.747.698)	(527.981)	(4.275.679)	-	(2.379.074)	(2.379.074)
Inversiones Gasatacama Holding Ltda.	46.551.925	157.376.178	203.928.103	(38.726.488)	(22.904.207)	(61.630.695)	130.444.784	(112.562.946)	17.881.838

Endesa Eco S.A.
 Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.
 Compañía Eléctrica San Isidro S.A.
 Empresa Eléctrica Pangue S.A.
 Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.
 Endesa Inversiones Generales S.A.
 Empresa de Ingeniería Ingendesa S.A.
 Inversiones Endesa Norte S.A.
 Soc. Concesionaria Túnel El Melón S.A.
 Endesa Argentina S.A.
 Endesa Costanera S.A.
 Hidroinvest S.A.
 Hidroeléctrica El Chocón S.A.
 Southern Cone Power Argentina S.A.
 Emgesa S.A. E.S.P.
 Generandes Perú S.A.
 Edegel S.A.A.
 Chinango S.A.C.
 Transmisora Eléctrica de Quillota S.A.
 Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.
 Inversiones Gasatacama Holding Ltda.

31 de diciembre de 2010								
Activos Corriente M\$	Activos No Corrientes M\$	Total Activos M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Total Pasivos M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Costos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) M\$
6.327.207	138.782.297	145.109.504	(137.123.791)	(20.442.170)	(157.565.961)	13.515.877	(16.056.170)	(2.540.293)
54.209.408	242.417.018	296.626.426	(60.865.292)	(41.020.747)	(101.886.039)	234.534.178	(57.265.757)	177.268.421
43.642.004	81.215.943	124.857.947	(55.987.180)	(11.948.576)	(67.935.756)	167.998.478	(154.961.416)	13.037.062
26.348.540	135.422.607	161.771.147	(48.954.765)	(13.940.056)	(62.894.821)	99.324.285	(35.590.926)	63.733.359
28.342.554	77.234.443	105.576.997	(7.312.647)	(7.839.404)	(15.152.051)	45.280.244	(41.788.042)	3.492.202
1.589.366	3.384.173	4.973.539	(679.042)	(113.084)	(792.126)	5.340.990	(4.125.993)	1.214.997
12.087.688	1.101.211	13.188.899	(8.507.914)	(1.658.915)	(10.166.829)	23.779.248	(23.063.773)	715.475
-	25.157.716	25.157.716	(3.370.464)	-	(3.370.464)	-	(146.130)	(146.130)
21.178.870	17.552.855	38.731.725	(2.391.836)	(13.674.875)	(16.066.711)	6.701.752	(2.364.828)	4.336.924
7.852.572	33.753.943	41.606.515	(44.284)	-	(44.284)	5.641.118	151.175	5.792.293
45.572.669	128.841.292	174.413.961	(107.230.903)	(65.903.875)	(173.134.778)	288.534.151	(290.157.746)	(1.623.595)
466.398	24.559.532	25.025.930	(259.580)	-	(259.580)	-	185.942	185.942
18.399.302	144.894.940	163.294.242	(43.781.981)	(38.683.634)	(82.465.615)	57.172.784	(32.791.612)	24.381.172
48.053	1.236.663	1.284.716	(183.850)	-	(183.850)	-	(3.906)	(3.906)
154.997.283	1.203.713.202	1.358.710.485	(286.630.051)	(356.958.221)	(643.588.272)	507.137.563	(357.040.190)	150.097.373
54.688	180.174.348	180.229.036	(21.008)	-	(21.008)	21.122.454	(214.017)	20.908.437
44.851.844	643.944.854	688.796.698	(40.685.019)	(282.540.573)	(323.225.592)	188.755.959	(152.380.933)	36.375.026
5.717.609	98.861.331	104.578.940	(21.081.723)	(49.460.678)	(70.542.401)	23.636.752	(19.685.636)	3.951.116
1.613.186	4.751.063	6.364.249	(865.075)	(471.851)	(1.336.926)	1.061.066	(598.489)	462.577
3.880.921	50.729.673	54.610.594	(3.904.367)	(327.633)	(4.232.000)	-	(3.665.300)	(3.665.300)
55.742.095	145.984.024	201.726.119	(69.155.266)	(21.720.110)	(90.875.376)	167.160.648	(147.165.903)	19.994.745

ANEXO N°1 SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO ENDESA CHILE:
Este anexo es parte de la Nota 2.4 "Entidades filiales y de control conjunto".

Rut	Sociedad (Por orden alfabético)	Moneda Funcional	% Participación a 31/12/2011			% Participación a 31/12/2010			Relación	País	Actividad
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total			
Extranjera	Atacama Finance Co	Dólar	0,00%	50,00%	50,00%	0,00%	50,00%	50,00%	Control Conjunto	Islas Caimán	Sociedad de Cartera
76.003.204-2	Central Eólica Canela S.A.	Peso Chileno	0,00%	75,00%	75,00%	0,00%	75,00%	75,00%	Filial	Chile	Promoción y Desarrollo Proyectos de Energía Renovables
Extranjera	Central Vuelta Obligado S.A.	Peso Argentino	0,00%	34,50%	34,50%	0,00%	0,00%	0,00%	Control Conjunto	Argentina	Generación y Comercialización de Electricidad
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas De Aysén S.A.	Peso Chileno	51,00%	0,00%	51,00%	51,00%	0,00%	51,00%	Control Conjunto	Chile	Desarrollo y Explotación de un Proyecto Hidroeléctrico
Extranjera	Chinango S.A.C.	Nuevos Soles	0,00%	80,00%	80,00%	0,00%	80,00%	80,00%	Filial	Perú	Generación, Comercialización y Distribución de Energía Eléctrica
96.783.220-0	Compañía Eléctrica San Isidro S.A.	Peso Chileno	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	Filial	Chile	Ciclo Completo de Energía Eléctrica
96.770.940-9	Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.	Peso Chileno	99,94%	0,06%	100,00%	99,94%	0,06%	100,00%	Filial	Chile	Ciclo Completo Energía Eléctrica
77.625.850-4	Consorcio Ara- Ingendesa Ltda.	Peso Chileno	0,00%	50,00%	50,00%	0,00%	50,00%	50,00%	Control Conjunto	Chile	Consultora de Ingeniería de Proyectos
76.738.990-6	Consorcio Ara- Ingendesa Sener Ltda.	Peso Chileno	0,00%	33,33%	33,33%	0,00%	33,33%	33,33%	Filial	Chile	Ejecución y Cumplimiento del Contrato de Ingeniería Básica Línea Maipo
77.573.910-K	Consorcio Ingendesa Minimetall Ltda.	Peso Chileno	0,00%	50,00%	50,00%	0,00%	50,00%	50,00%	Control Conjunto	Chile	Servicios de Ingeniería
Extranjera	Edegel S.A.A	Nuevos Soles	29,40%	54,20%	83,60%	29,40%	54,20%	83,60%	Filial	Perú	Generación, Comercialización y Distribución de Energía Eléctrica
Extranjera	Emgesa S.A. E.S.P.	Peso Colombiano	26,87%	0,00%	26,87%	26,87%	0,00%	26,87%	Filial	Colombia	Generación de Energía Eléctrica.
96.588.800-4	Empresa de Ingeniería Ingendesa S.A.	Peso Chileno	98,75%	1,25%	100,00%	98,75%	1,25%	100,00%	Filial	Chile	Prestación de Servicios de Ingeniería
96.589.170-6	Empresa Eléctrica Pangue S.A.	Peso Chileno	94,98%	0,01%	94,99%	94,98%	0,01%	94,99%	Filial	Chile	Ciclo Completo Energía Eléctrica
96.504.980-0	Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	Peso Chileno	92,65%	0,00%	92,65%	92,65%	0,00%	92,65%	Filial	Chile	Ciclo Completo Energía Eléctrica
Extranjera	Endesa Argentina S.A.	Peso Argentino	99,66%	0,34%	100,00%	99,66%	0,34%	100,00%	Filial	Argentina	Sociedad de Cartera
Extranjera	Endesa Costanera S.A.	Peso Argentino	12,33%	57,43%	69,76%	12,33%	57,43%	69,76%	Filial	Argentina	Generación y Comercialización de Electricidad

Rut	Sociedad (Por orden alfabético)	Moneda Funcional	% Participación a 31/12/2011			% Participación a 31/12/2010			Relación	País	Actividad
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total			
Extranjera	Southern Cone Power Argentina S.A.	Peso Argentino	98,00%	2,00%	100,00%	98,00%	2,00%	100,00%	Filial	Argentina	Sociedad de Cartera
Extranjera	Termoelectrica José de San Martín S.A.	Peso Argentino	0,00%	20,86%	20,86%	0,00%	20,86%	20,86%	Filial	Argentina	Construcción y Explotación de una Central de Ciclo combinado
Extranjera	Termoelectrica Manuel Belgrano S.A.	Peso Argentino	0,00%	20,86%	20,86%	0,00%	20,86%	20,86%	Filial	Argentina	Producción, Transporte y Distribución de Energía Eléctrica
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Peso Chileno	0,00%	50,00%	50,00%	0,00%	50,00%	50,00%	Control Conjunto	Chile	Transporte y Distribución de Energía Eléctrica

W

ANEXO N° 2 VARIACIONES DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN:

Este anexo corresponde a la Nota 2.4.1 "Variaciones del perímetro de consolidación".

Rut	Sociedad (Por orden alfabético)	Moneda Funcional	% Participación a 31/12/2011			% Participación a 31/12/2010			2010 Total	Relación	País	Actividad
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total				
Extranjera	Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	Peso Colombiano	0,00%	94,95%	94,95%	0,00%	94,95%	94,95%	0,00%	Asociada	Colombia	Administración de Puertos
Extranjera	Central Vuelta Obligado S.A.	Peso Argentino	0,00%	34,50%	34,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Control Conjunto	Argentina	Generación y Comercialización de Electricidad

n

ANEXO N° 3 SOCIEDADES ASOCIADAS:

Este anexo corresponde a la Nota 3.h "Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación".

Rut	Sociedad (Por orden alfabético)	Moneda Funcional	% Participación a 31/12/2011			% Participación a 31/12/2010			País	Actividad
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total		
Extranjera	Distriec Inversora S.A.	Peso Argentino	0,89%	0,00%	0,89%	0,89%	0,00%	0,89%	Argentina	Sociedad de Cartera
96.806.130-5	Electrogas S.A	Dólar	42,50%	0,00%	42,50%	0,02%	42,48%	42,50%	Chile	Sociedad de Cartera
Extranjera	Endesa Brasil S.A.	Real	36,26%	4,18%	40,44%	36,26%	4,18%	40,44%	Brasil	Sociedad de Cartera
Extranjera	Endesa Camsa S.A.	Peso Argentino	0,00%	45,00%	45,00%	0,00%	45,00%	45,00%	Argentina	Compra Venta Mayorista de Energía Eléctrica
76.418.940-K	GNL Chile S.A.	Peso Chileno	33,33%	0,00%	33,33%	33,33%	0,00%	33,33%	Chile	Promover proyecto para suministro de gas licuado
76.788.080-4	GNL Quintero S.A.	Dólar	20,00%	0,00%	20,00%	20,00%	0,00%	20,00%	Chile	Desarrollo, Diseño, Suministro de un Terminal de Regasificación de Gas Natural Licuado
96.889.570-2	Inversiones Electrogas S.A.	Peso Chileno	0,00%	0,00%	0,00%	42,50%	0,00%	42,50%	Chile	Sociedad de Cartera

4

ANEXO N° 4 INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE DEUDA FINANCIERA:
Este anexo corresponde a la Nota 16 “Otros pasivos financieros”.

A continuación se muestran las estimaciones de flujos no descontados por tipo de deuda financiera:

a) Préstamos bancarios

- Resumen de Préstamos Bancarios por monedas y vencimientos.

Segmento País	Moneda	Tasa Efectiva	Corriente										No Corriente										Total No Corriente al 31-12-2011	No Corriente									
			Vencimiento					Total Corriente al 31-12-2011	Vencimiento					Total No Corriente al 31-12-2011	Vencimiento					Total Corriente al 31-12-2010	Vencimiento					Total No Corriente al 31-12-2010							
			Indeterminado	hasta un Mes	Uno a Tres Meses	Tres a Doce Meses	Uno a Tres Años		Tres a Cinco Años	Cinco a Diez Años	Más de Diez Años	Uno a Tres Meses	Tres a Doce Meses		Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	Cinco a Diez Años	Más de Diez Años	Uno a Tres Meses		Tres a Doce Meses	Uno a Tres Años		Tres a Cinco Años	Cinco a Diez Años		Más de Diez Años						
Chile	US\$	0,99%	-	-	906.369	3.359.497	4.265.886	109.631.899	878.746	-	110.508.845	816.706	18.915.156	19.731.862	3.202.593	83.824.641	-	-	-	-	-	-	87.027.236										
Perú	US\$	3,64%	-	-	2.810.297	10.519.168	13.329.463	7.864.024	25.087.748	26.158.087	59.109.859	1.458.040	17.809.137	19.267.177	14.419.663	14.145.757	21.661.326	-	-	-	-	-	50.226.746										
Perú	Soles	4,62%	-	-	14.857	1.585.500	1.600.357	-	-	-	-	89.871	210.264	300.135	6.409.546	-	-	-	-	-	-	-	6.409.546										
Argentina	US\$	6,16%	-	-	2.662.019	9.436.481	12.098.500	17.142.594	1.812.063	-	18.794.657	5.985.358	18.145.263	23.236.621	4.013.855	-	-	-	-	-	-	-	4.013.855										
Argentina	\$ Arg	9,18%	-	-	27.019.763	15.322.805	42.342.568	18.975.861	2.458.440	-	21.434.301	14.009.721	19.249.278	33.258.999	16.649.229	1.696.967	-	-	-	-	-	-	18.346.196										
Colombia	\$ Col	6,58%	-	-	1.338.154	82.134.905	83.473.060	-	-	-	-	744.241	5.091.793	5.836.034	-	75.664.595	-	-	-	-	-	-	75.664.595										
			-	-	34.751.479	122.358.355	157.109.834	153.814.378	30.034.997	26.158.087	209.807.462	22.203.937	78.420.861	101.624.818	64.894.886	175.332.051	21.661.326	-	-	-	-	-	241.688.263										

Individualización de Préstamos Bancarios por Deudor

Página 94

b) Obligaciones Garantizadas y No Garantizadas

- Resumen de Obligaciones Garantizadas y No Garantizadas por monedas y vencimientos.

Segmento País	Moneda	Tasa Efectiva	Corriente					No Corriente					No Corriente							
			Vencimiento					Vencimiento					Vencimiento							
			Indeterminado	hasta un Mes	Uno a Tres Meses	Tres a Doce Meses	Total Corriente al 31-12-2011	Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	Cinco a Diez Años	Más de Diez Años	Total No Corriente al 31-12-2011	Uno a Tres Meses	Tres a Doce Meses	Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	Cinco a Diez Años	Más de Diez Años	Total No Corriente al 31-12-2010	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	US\$	8,15%	-	-	10.386.391	34.925.663	45.312.054	265.042.005	188.302.949	67.498.650	357.717.439	878.581.043	14.777.239	26.111.200	40.888.439	295.587.865	110.491.415	120.255.137	334.714.810	821.059.027
Chile	U.F.	9,71%	-	-	40.166.229	34.130.394	74.296.623	78.626.456	236.315.457	241.310.283	275.252.070	831.504.266	7.758.689	29.301.113	37.059.802	68.093.670	164.544.759	220.120.553	307.081.351	759.840.335
Perú	US\$	8,82%	-	-	853.625	2.238.831	3.092.456	15.856.825	27.138.967	18.001.433	6.539.229	67.335.754	870.099	6.381.625	7.251.724	18.968.745	8.678.373	31.825.751	6.171.990	65.744.899
Perú	Soles	6,75%	-	-	692.196	2.327.605	3.019.801	36.254.891	8.367.628	5.728.426		50.339.745	4.844.575	7.068.729	11.913.304	20.496.512	10.801.554	9.641.727		40.939.793
Colombia	\$ Col	8,76%	-	-	11.471.491	38.574.471	50.045.962	128.594.829	116.220.452	353.392.075	236.385.644	834.593.900	7.616.739	99.574.897	107.191.636	46.910.074	183.051.591	133.262.992	35.294.834	396.519.291
			-	-	63.569.932	112.196.964	175.766.896	524.184.506	576.335.053	685.930.367	875.894.382	2.662.344.808	35.867.341	168.407.564	264.374.905	410.066.668	477.567.892	515.206.160	683.282.787	2.086.103.395

22

- Individualización de Obligaciones Garantizadas y No Garantizadas por deudor.

Página 96

c) Arrendamiento Financiero

- Individualización de Arrendamiento Financiero por Deudor.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés efectiva	12-2011										12-2010									
								Corriente		Total Corriente	No Corriente					Total No Corriente	Corriente			Total Corriente	No Corriente					Total No Corriente	
								Menos de 90 días	más de 90 días		Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	Cinco y Mas Años	Más de Diez Años	Menos de 90 días		más de 90 días	Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años		Cinco y Mas Años	Más de Diez Años					
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A. Chile	Chile	87.509.100-K	Leasing Abengoa Chile	Chile	US\$	6,40%	567.586	1.900.568	2.468.154	4.556.135	8.273.409	10.867.880	5.946.868	27.644.290	514.759	1.713.147	2.227.906	4.107.030	9.467.747	7.325.181	5.083.166	26.183.118				
Extranjera	Edgel S.A.A.	Perú	0-E	Scottiabank	Perú	US\$	5,14%	2.137.134	6.953.795	9.090.929	11.858.222	14.046.200	13.246.071	-	39.150.493	2.204.779	6.628.821	8.833.600	14.084.254	30.098.142	-	-	44.182.396				
96.830.980-3	Inversiones Gasatagama Holding Ltda Chile	Chile	96.976.410-5	Garred S.A.	Chile	US\$	32,27%	-	-	-	-	-	-	-	-	65.489	195.946	261.435	-	-	-	-	-				
Total								M\$		11.559.083					66.794.783			11.322.941					78.116.514				

d) Otros Préstamos

- Individualización de Otros Préstamos por Deudor.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés efectiva	12-2011										12-2010									
								Corriente		Total Corriente	No Corriente				Total No Corriente	Corriente		Total Corriente	No Corriente				Total No Corriente				
								Menos de 90 días	más de 90 días		Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	Cinco y Más Años	Más de Diez Años		Menos de 90 días	más de 90 días		Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	Cinco y Más Años	Más de Diez Años					
Extranjera	Endesa Costanera S.A.	Argentina	Extranjera	Mitsubishi (deuda garantizada)	Argentina	US\$	16,08%	11.353.188	13.636.153	24.989.341	32.747.272	24.243.194	-	-	56.990.466	17.408.628	8.223.739	25.632.367	516.235	37.523.997	-	-	38.040.232				
Extranjera	Endesa Costanera S.A.	Argentina	Extranjera	Mitsubishi (deuda no garantizada)	Argentina	US\$	16,08%	2.296.618	67.527	2.364.145	161.976	1.139.597	-	-	1.301.573	56.194	945.146	1.001.340	1.164.650	12.332.589	-	-	13.497.239				
Extranjera	Endesa Costanera S.A.	Argentina	Extranjera	Otros	Argentina	\$ Arg	17,17%	547.198	884.765	1.431.963	-	-	-	-	1.542.295	1.517.680	3.059.975	1.011.828	-	-	-	-	12.995.250				
96.827.970-K	Endesa Eco S.A.	Chile	96.601.250-1	Inversiones Centinela S.A.	Chile	US\$	9,50%	-	3.930.734	3.930.734	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.395.250			
96.830.980-3	Inversiones Gas Atacama Holding Ltda.	Chile	96.953.440-6	SC GROUP	Chile	US\$	7,50%	10.193.375	-	10.193.375	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Total								M\$		42.909.958					58.292.039			29.693.682			84.944.542						

ANEXO N° 5 DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA:
Este anexo forma parte integral de los estados financieros de Endesa Chile

El detalle de los activos denominados en moneda extranjera es el siguiente:

ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo			28.859.725	52.510.094
	Dólares	Pesos colombianos	5.634	1.280
	Dólares	Peso chileno	22.805.258	46.804.371
	Dólares	Nuevo sol peruano	2.886.536	966.052
	Dólares	Peso argentino	3.162.297	4.738.391
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes			10.100.793	18.372.233
	Dólares	Dólares	10.100.793	18.372.233
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente			379.862	714.803
	Dólares	Reales	379.862	714.803
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			39.340.380	71.597.130
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación			578.770.368	574.880.500
	Dólares	Peso chileno	9.733.400	2.887.481
	Peso argentino	Peso chileno	24.209	839.893
	Reales	Nuevo sol peruano	60.249.470	60.441.860
	Reales	Peso chileno	508.763.289	510.711.266
Plusvalía			86.830.663	88.301.992
	Nuevo sol peruano	Peso chileno	76.365.596	72.931.068
	Peso argentino	Peso chileno	10.465.067	15.370.924
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES			665.601.031	663.182.492
TOTAL ACTIVOS			704.941.411	734.779.622

El detalle de los pasivos denominados en moneda extranjera es el siguiente:

Moneda extranjera	Moneda funcional	31-12-2011										31-12-2010									
		Pasivos corrientes					Pasivos no corrientes					Pasivos corrientes					Pasivos no corrientes				
		Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Total	Corriente	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años a 10 años	Total	no Corriente	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Total	Corriente	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años a 10 años	Total	no Corriente		
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
PASIVOS																					
Otros pasivos financieros corrientes	Dólares	44.186.622	86.988.415	131.135.037	464.666.852	288.726.473	135.772.121	370.203.534	1.290.356.780	1.290.356.780	43.327.291	165.038.180	148.296.471	316.874.690	316.157.911	181.182.395	345.960.960	1.182.389.956	1.182.389.956		
Dólares		22.053.741	44.116.462	66.170.203	379.230.039	195.453.164	79.365.530	303.604.305	1.016.713.979	1.016.713.979	16.174.193	46.934.449	63.108.642	262.807.269	216.379.053	127.580.318	339.797.970	946.664.029	946.664.029		
Dólares		5.801.056	19.711.792	25.512.848	66.272.515	37.405.091	16.530.229	6.530.229	165.596.109	165.596.109	4.532.918	30.769.963	35.302.881	47.472.662	52.922.272	53.687.077	6.171.990	160.184.001	160.184.001		
Dólares		16.331.825	23.140.161	39.471.986	50.691.842	28.994.854	-	-	77.566.696	77.566.696	22.556.180	27.311.141	49.868.328	49.868.328	5.694.740	49.868.598	-	55.571.326	55.571.326		
		44.186.622	86.988.415	131.135.037	464.666.852	288.726.473	135.772.121	370.203.534	1.290.356.780	1.290.356.780	43.327.291	165.038.180	148.296.471	316.874.690	316.157.911	181.182.395	345.960.960	1.182.389.956	1.182.389.956		
TOTAL PASIVOS																					

Unifil

4