

2008

 **Gener**  
una empresa AES  
MEMORIA 20  
ANUAL 08



# 01 SECCIÓN CORPORATIVA

## Síntesis corporativa

### Presentación

AES Gener S.A. (Gener) es una sociedad anónima abierta orientada principalmente a generar energía eléctrica en Chile de manera eficiente, segura y sustentable, cumpliendo con los compromisos asumidos con clientes, accionistas, trabajadores, comunidades, proveedores y demás personas y grupos con los cuales se relaciona.

Al 31 de diciembre de 2008, con su parque generador en operación\* proporciona al Sistema Interconectado Central, SIC, energía eléctrica generada por cuatro centrales hidroeléctricas de pasada, dos centrales termoeléctricas a carbón y dos centrales turbogas a diesel, todas pertenecientes directamente a Gener.

También entrega energía eléctrica al SIC producida por una central de ciclo combinado a gas natural o alternativamente a diesel y una central a diesel pertenecientes a su filial Sociedad Eléctrica Santiago; una central termoeléctrica a carbón perteneciente a la coligada Empresa Eléctrica Guacolda; y dos centrales de cogeneración y una turbina a gas de su filial Energía Verde.

Además, la compañía es proveedora de energía eléctrica al Sistema Interconectado del Norte Grande, SING, a través de sus filiales Norgener y TermoAndes. La primera cuenta con una central termoeléctrica a carbón en la ciudad de Tocopilla; y la segunda, con una central de ciclo combinado a gas natural ubicada en Salta, Argentina, conectada al SING mediante una línea de transmisión de propiedad de la filial InterAndes.

Esta combinación de alternativas de generación otorga a Gener ventajas comparativas en el mercado eléctrico chileno al





no depender exclusivamente de un determinado recurso para la producción de electricidad.

Adicionalmente a su participación en el sector eléctrico en Chile, Gener es productora de energía eléctrica en Colombia, mediante la filial Chivor. En septiembre de 2007, la filial TermoAndes conectó su turbina a vapor al sistema argentino, y desde entonces, la compañía también puede inyectar electricidad al Sistema Argentino de interconexión, SADI. Además, Gener cuenta con otros activos en los ámbitos de generación de vapor y transporte de gas natural, y participa en el negocio de comercialización de carbón.

Al cierre de 2008, la empresa tiene en construcción siete unidades generadoras adicionales en Chile.

Al 31 de diciembre de 2008, Gener pertenece en 70,61% a Inversiones Cachagua Ltda., filial de AES Corp., empresa global de energía e infraestructura que desarrolla negocios en 29 países y que cuenta con oficinas centrales en Estados Unidos.

*\*Parte de las centrales señaladas a continuación cuentan con más de una unidad generadora.*



### Carta del presidente a los accionistas



Señores accionistas:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para presentarles la memoria anual de Gener correspondiente al año 2008, que estuvo marcado por un resultado financiero históricamente alto y por un avance sustancial en el desarrollo del plan de expansión de la capacidad de generación de la compañía en Chile.

Tanto en el Sistema Interconectado Central (SIC) como en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), continuaron las restricciones de suministro de gas natural argentino y su reemplazo parcial por diesel. Adicionalmente, hasta el mes de junio, la operación del SIC estuvo fuertemente influida por una hidrología escasa, todo lo cual se tradujo para Gener en una operación exigente del parque termoeléctrico de la empresa. El SIC alcanzó momentos de extrema estrechez de suministro, con bajas reservas de agua, altos precios de los combustibles y costos marginales de generación muy elevados, situación que motivó la promulgación de un decreto de racionamiento preventivo. Esta coyuntura fue sorteada con éxito gracias al arduo trabajo de operación, mantenimiento y logística de combustibles de las empresas del sector, y gracias a la implementación de una campaña de promoción y de incentivos para el uso eficiente de la energía, de la que Gener fue parte.

En el ámbito internacional, la filial TermoAndes, en Argentina, prosiguió en su trabajo orientado a maximizar la generación destinada al SING y al Sistema Argentino de Interconexión (SADI). Este año la operación de la central Salta alcanzó la potencia máxima de diseño, lo que incidió positivamente en sus resultados. Nuestra empresa Chivor, en Colombia, por su parte, anotó un muy buen desempeño operacional, influido por mayores ventas por contratos y al mercado spot. En República Dominicana, Gener vendió en el mes de agosto su participación accionaria directa e indirecta en la generadora Itabo.

En términos consolidados, la utilidad al 31 de diciembre de 2008 fue de \$86.978 millones, 98% superior que la utilidad de \$43.867 millones obtenida durante el año 2007. Este incremento a niveles históricos se explica principalmente por una mejora de \$75.443 millones en el resultado operacional, fundamentalmente derivado de mayores ingresos por venta de energía en Chile y Colombia.

En cuanto al plan de expansión de la capacidad de generación del grupo de empresas Gener en Chile, se avanzó durante el año en los procesos de construcción de cinco unidades termoeléctricas en el SIC: Santa Lidia (con puesta en servicio prevista para 2009), Guacolda III (2009), Nueva Ventanas (2010), Guacolda IV (2010) y Campiche (2011); así como en la construcción de dos unidades en el SING: Angamos I (2011) y Angamos II (2011).

Estas inversiones en curso son las mayores de la industria eléctrica chilena, y desempeñan un papel fundamental para la superación de la estrechez de suministro eléctrico que ha afectado a Chile a causa de las restricciones en el suministro de gas desde Argentina y la dependencia hidrológica del SIC. Con estos proyectos, la capacidad instalada de la compañía aumentará desde 3.559 MW a 5.048 MW en el año 2011, reforzando la condición de Gener de segundo mayor generador eléctrico del país. Adicionalmente, la empresa ha trabajado en la obtención de permisos ambientales para otros proyectos termoeléctricos o hidroeléctricos en Chile, como Alto Maipo, Cochrane y Los Robles, que constituyen opciones de desarrollo





para cuando se presenten las apropiadas condiciones de mercado y se cuente con contratos de provisión de equipos, de venta de energía y de financiamiento.

Para el financiamiento parcial de los proyectos en construcción, Gener ha aportado recursos propios obtenidos mediante procesos de aumento de capital, uno de los cuales, por US\$ 272 millones, concluyó en junio de 2008 con participación de AES y de accionistas locales. Otro proceso de aumento de capital se decidió en noviembre de 2008, por aproximadamente US\$ 250 millones, y se cerró exitosamente en febrero de 2009, también con participación de AES y de accionistas locales. Antes de participar en este último proceso de aumento de capital, AES (mediante Inversiones Cachagua) vendió el 9,55% de su participación accionaria en Gener, con lo cual se incrementó a 29% la participación de accionistas locales en la propiedad de la compañía.

También en materia financiera y en vistas al plan de expansión, las empresas del grupo Gener que son titulares de proyectos han obtenido financiamientos bancarios de tipo "project finance", sin garantías de Gener. Sobresalió en este ámbito el financiamiento por cerca de US\$ 1.000 millones para el proyecto Angamos, que se cerró exitosamente en octubre de 2008 en plena crisis financiera, lo que le valió un reconocimiento internacional de las revistas especializadas Project Finance International y Latin Finance Infrastructure Journal.

Les agradezco, señores accionistas, la confianza que todos ustedes han depositado en la empresa, así como el compromiso y el trabajo profesional de quienes me acompañan en el Directorio o integran el gran equipo humano de las empresas Gener. Estoy seguro que estas capacidades profesionales, en conjunto con la solidez financiera de la compañía, el respaldo de sus accionistas y la confianza del mercado de capitales, permitirán a Gener continuar enfrentado con éxito la difícil coyuntura financiera internacional y desempeñando un rol clave para la seguridad y la diversificación del suministro eléctrico en los mercados en los que participa. Todo esto, en beneficio de quienes forman parte de la empresa o se relacionan con ella, incluyendo por cierto la comunidad.

Andrés Gluski  
Presidente del Directorio



## Identificación de la sociedad

<b>Razón social:</b>	AES Gener S.A.
<b>RUT:</b>	94.272.000-9
<b>Tipo de sociedad:</b>	Sociedad Anónima Abierta
<b>Inscripción en el Registro de Valores:</b>	N° 0176
<b>Dirección:</b>	Mariano Sánchez Fontecilla 310, Piso 3, Las Condes, Santiago, Chile
<b>Teléfono:</b>	(56-2) 686 8900
<b>Fax:</b>	(56-2) 686 8991
<b>Casilla:</b>	N° 3514, Santiago
<b>Página internet:</b>	<a href="http://www.aesgener.cl">www.aesgener.cl</a>
<b>Código nemotécnico en bolsas:</b>	Gener





## Reseña histórica

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

Los orígenes de la empresa, sin embargo, se remontan a 1889, sólo ocho años después que Thomas Alba Edison inventara la ampollita. Se fundó entonces en Santiago la Chilean Electric Tramway and Light Company, cuyos activos se fusionaron en 1921 con los de la Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica, creada en 1919, para dar origen a la Compañía Chilena de Electricidad (Chilectra). Esta empresa se desarrolló por iniciativa privada, y en 1970 fue nacionalizada, pasando a manos de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO). En junio de 1981 fue reestructurada en una casa matriz, Chilectra S.A., y tres filiales: Chilectra Metropolitana S.A, distribuidora que atendería al Área Metropolitana de Santiago; Chilectra Quinta Región S.A., distribuidora que atendería a Valparaíso y al Valle del Aconcagua; y Chilectra Generación S.A., empresa orientada a la generación de energía eléctrica y propietaria también de los activos de transmisión de la antigua Chilectra.

Chilectra Generación S.A. inició su operación comercial independiente el 1 de agosto del año 1981.

En 1986, CORFO dio inicio al proceso de privatización de la empresa, el que concluyó en enero de 1988 con el traspaso del 100% de su propiedad al sector privado.

En septiembre de 1989, durante la junta general ordinaria de accionistas de ese año, se acordó modificar la razón social, adoptando el nombre Chilgener S.A. En ese momento la compañía contaba con 579 MW de potencia instalada, distribuida en la Región Metropolitana y la V Región de Chile.

Nueve años más tarde, en marzo de 1998, los accionistas de la compañía acordaron cambiar nuevamente la razón social de la empresa a Gener S.A. El cambio fue motivado fundamentalmente por la conveniencia de contar con un nombre acorde al carácter internacional adquirido por la empresa a través de la expansión de sus operaciones hacia nuevos mercados y negocios, tanto dentro como fuera de Chile.

Además de participar en el negocio de la generación de electricidad en Chile, Argentina, Colombia y República Dominicana, Gener había desarrollado actividades tales como la generación de vapor; la extracción y comercialización de carbón; la exploración, extracción y el transporte de gas natural; la exploración y explotación de petróleo; la preparación y comercialización de biocombustible densificado; la prestación de servicios naviero-portuarios; y la prestación de servicios de ingeniería, fundamentalmente en el ámbito eléctrico y sanitario.

En abril de 2000 se inició un proceso tendiente a la búsqueda de un socio o inversionista estratégico, de manera tal que Gener pudiera seguir desarrollándose dentro del nuevo contexto de la industria. Esto, teniendo en consideración las restricciones al crecimiento y al desarrollo que imponían a la empresa su menor tamaño y menor capacidad de endeudamiento respecto de sus grandes competidores internacionales.

Al final de este proceso, AES Corp., mediante su filial Inversiones Cachagua Ltda., lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) por un porcentaje controlador de la compañía. Asimismo, llegó a un acuerdo con la empresa francesa



TotalFinaElf, para que esta última comprara los activos eléctricos de Gener en Argentina en caso que la OPA fuera exitosa, todo ello sujeto a un proceso de due dilligence.

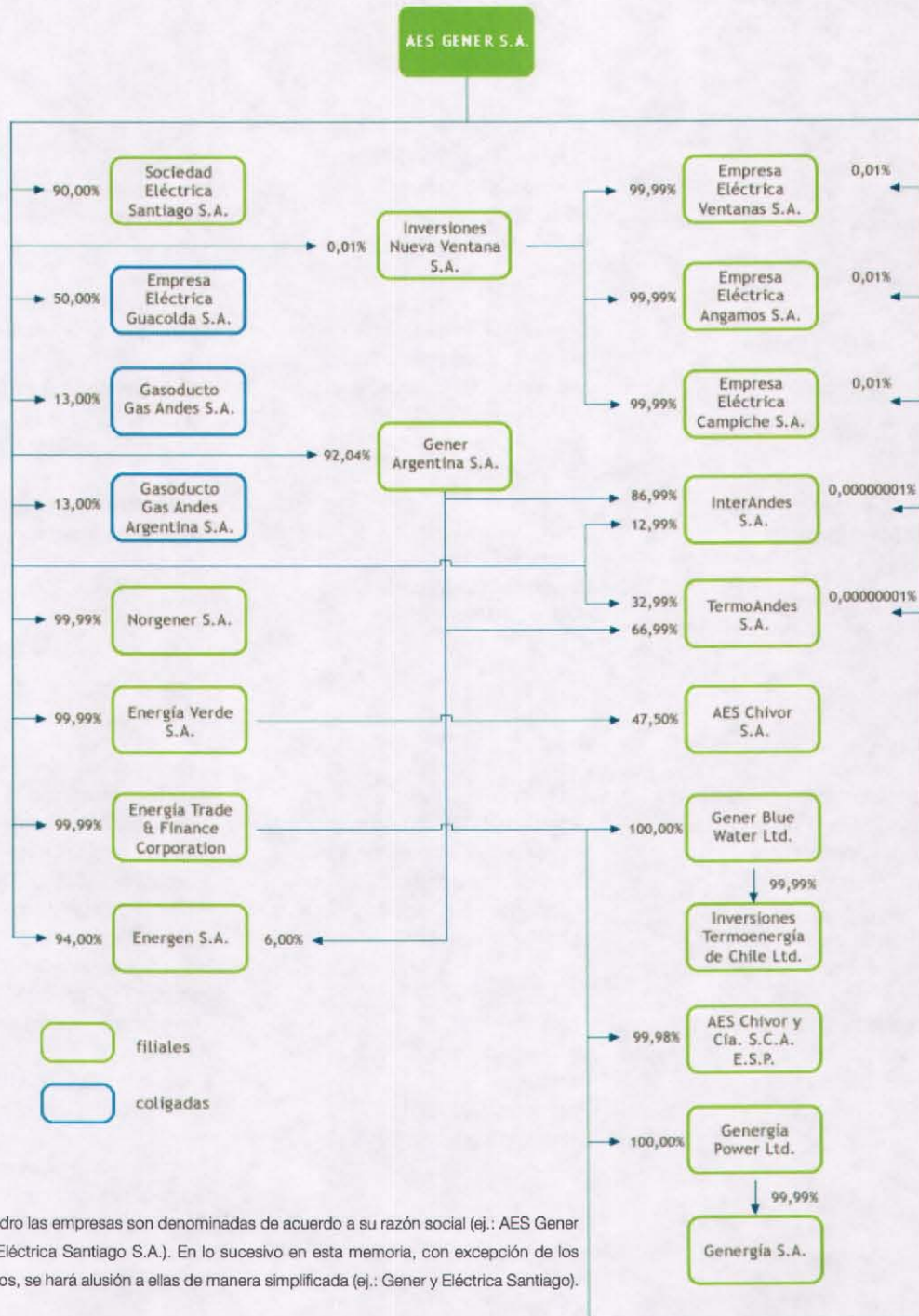
El 28 de diciembre de 2000 se efectuó en la Bolsa de Comercio de Santiago un remate de acciones de Gener, en virtud del cual Inversiones Cachagua Ltda. adquirió el 61,11% del capital accionario de la empresa. Al día siguiente, en Estados Unidos, se efectuó el canje de acciones de AES Corp. por los ADRs de Gener, correspondientes al 34,56% de la propiedad accionaria. Una vez tomado el control de la compañía, Inversiones Cachagua Ltda. efectuó una segunda OPA en Chile, en febrero de 2001, mediante la cual adquirió 2,87% adicional de la propiedad, llegando a poseer el 98,54%, que más tarde alcanzó a 98,65% mediante compras menores en bolsa.

Como parte del grupo AES, durante 2001 Gener cambió su razón social por AES Gener S.A., y dio inicio a un proceso de venta de activos tendiente a la concentración de la empresa en el negocio de la generación eléctrica, principalmente en Chile. Durante el año 2004, tras la realización de un aumento de capital, la participación de Inversiones Cachagua Ltda. en la compañía ascendió a 98,79%.

En el mes de abril de 2006, Inversiones Cachagua vendió a terceros el 7,59% de su participación accionaria en Gener. En mayo de 2007, Inversiones Cachagua vendió el 0,91% y posteriormente, en el mes de octubre, vendió un 10,18% adicional, quedando con una participación al 31 de diciembre de 2007 de 80,11%.

En junio de 2008, Gener concluyó el período de opción preferente del proceso de aumento de capital realizado por aproximadamente US\$272 millones. Inversiones Cachagua participó en el proceso, aumentando su participación al cierre del período de opción preferente a 80,16%. Posteriormente, en noviembre de 2008, Cachagua vendió el 9,55% de Gener en bolsa. Al 31 de diciembre de 2008, la participación de Inversiones Cachagua en Gener fue 70,61%.

## Grupo de Empresas Gener



Nota: En este cuadro las empresas son denominadas de acuerdo a su razón social (ej.: AES Gener S.A. y Sociedad Eléctrica Santiago S.A.). En lo sucesivo en esta memoria, con excepción de los Estados Financieros, se hará alusión a ellas de manera simplificada (ej.: Gener y Eléctrica Santiago).



## Directorio y ejecutivos

### Directores al 31 de diciembre de 2008

#### Titulares

##### Andrés Gluski Weilert (Presidente)

Master in Economics,  
University of Virginia  
Ph.D. in Economics and International  
Finance,  
University of Virginia  
Pasaporte: 6.024.620  
Extranjero (venezolano)

##### Jorge Rodríguez Grossi

Ingeniero Comercial,  
Universidad de Chile  
Master of Arts in Economics,  
Boston University  
RUT: 5.141.013-0  
Chileno

##### Axel Christensen de la Cerda

Ingeniero Civil de Industrias,  
Universidad Católica  
MBA, Stanford University,  
RUT: 7.478.702-9  
Chileno

##### Eduardo Dutrey

Ingeniero Electromecánico,  
Universidad de Buenos Aires,  
MBA, Dartmouth College  
Pasaporte: 13.214.635  
Extranjero (argentino)

##### Juan Andrés Camus Camus

Ingeniero Comercial,  
Universidad Católica  
RUT: 6.370.841-0  
Chileno

##### Andrew Vesey

Ingeniero,  
Union College, New York  
Pasaporte: 017382663  
Extranjero (estadounidense)

##### Bernerd da Santos

Licenciado en Administración  
Comercial,  
Master en Finanzas y Gerencia  
Empresarial,  
Universidad José María Vargas,  
Venezuela  
Pasaporte: 6.557.231  
Extranjero (venezolano)

#### Suplentes

##### Jorge Rauber

Ingeniero Electricista,  
Universidad Nacional de la Plata  
Pasaporte: 20605997 N  
Extranjero (argentino)

##### Britaldo Soares

Ingeniero Metalúrgico y Comercial,  
Fundacao don Cabral  
Universidad Federal de Minas Gerais  
Pasaporte: CP 641 487  
Extranjero (brasileño)

##### Patricio Testorelli

Abogado,  
Universidad Católica Argentina  
Master en Derecho Empresario,  
Universidad Austral  
Pasaporte: 16.764.888  
Extranjero (argentino)

##### Arminio Borjas

Abogado,  
Universidad Católica Andrés Bello,  
Venezuela  
Pasaporte: D0259811  
Extranjero (venezolano)

##### Fernando Pujals

Ingeniero Mecánico,  
Universidad Nacional de Rosario  
MBA de I.M.D., Laussane, Suiza  
Pasaporte: 7.685.597M  
Extranjero (argentino)

##### Javier Giorgio

Ingeniero Electrónico,  
Universidad Tecnológica Nacional,  
Argentina  
Pasaporte: 21.022.116  
Extranjero (argentino)

##### Edgardo Víctor Campelo

Contador Público,  
Universidad de Buenos Aires  
Extranjero (argentino)  
Pasaporte: Extranjero (argentino)



## Ejecutivos al 31 de diciembre de 2008

### Gerente General

**Luis Felipe Cerón Cerón**  
Ingeniero Civil de Industrias,  
Pontificia Universidad Católica de Chile  
Master of Science in Accounting and  
Finance,  
The London School of Economics  
RUT: 6.375.799-3  
Chileno

### Gerente de Operaciones

**Juan Carlos Olmedo Hidalgo**  
Ingeniero Civil de Industrias,  
Pontificia Universidad Católica de Chile  
Magíster en Administración de  
Empresas,  
Universidad Adolfo Ibáñez  
RUT: 8.490.661-7  
Chileno

### Gerente de Desarrollo

**Derek E. Martin**  
Abogado,  
MBA / Doctor of Law,  
George Washington University  
Bachelor of Arts, Tulane University  
RUT: 22.490.792-3  
Extranjero (estadounidense)

### Gerente de Producción

**Enio Belmonte Carmona**  
Ingeniero Civil Mecánico,  
Universidad Federico Santa María  
RUT: 5.188.169-9  
Chileno

### Gerente de Asuntos Legales y Corporativos

**Nicolás Cubillos Sigall**  
Abogado,  
Pontificia Universidad Católica de Chile  
Master of Laws, University of Michigan  
RUT: 6.370.430-K  
Chileno

### Gerente de Finanzas

**Tobey Susan Collins**  
Master of Foreign Service,  
Georgetown University  
Bachelor of Arts, Harvard University  
RUT: 22.551.443-7  
Extranjera (estadounidense)

### Gerente de Regulación y Negocios

**Juan Ricardo Inostroza López**  
Ingeniero Electrónico,  
Universidad de Chile  
Magíster en Ingeniería Eléctrica,  
Universidad de Chile  
RUT: 7.838.601-0  
Extranjero (argentino)

### Gerente de Ingeniería y Construcción

**Héctor Rojas Brito**  
Ingeniero Mecánico,  
Universidad de Chile  
RUT: 4.283.784-9  
Chileno

### Directora de Comunicaciones

**María Teresa Bravo de Goyeneche**  
Periodista y Diplomada en Gestión de  
Empresas,  
Pontificia Universidad Católica de Chile  
RUT: 7.728.901-1  
Chilena



# 01 SECCIÓN CORPORATIVA

## Síntesis corporativa

### Propiedad y control

Gener es una sociedad anónima abierta cuyas acciones se transan en tres bolsas de valores: la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Valores de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile.

Al 31 de diciembre de 2008, el patrimonio de la compañía ascendía a \$1.269.827 millones, dividido en 7.131.577.780 acciones y distribuido entre 1.667 accionistas.

Al término del ejercicio, Inversiones Cachagua registraba una participación de 70,61% en Gener. Inversiones Cachagua es el controlador directo de la Compañía, no tiene acuerdo de actuación conjunta con otros accionistas y pertenece aproximadamente en un 99,9% a la sociedad norteamericana AES Corp., siendo esta última el controlador final de Gener.

La propiedad accionaria de AES Corp. se encuentra atomizada, por lo cual son omitidos en esta memoria los nombres de las personas naturales que están tras esta sociedad extranjera.





## Participación accionistas al 31 de diciembre de 2008

Nombre	Acciones	Participación
INVERSIONES CACHAGUA LIMITADA	5.035.814.191	70,61%
CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	419.812.890	5,89%
FONDO DE PENSIONES PROVIDA C	112.422.755	1,58%
FONDO DE PENSIONES CUPRUM C	110.380.238	1,55%
FONDO DE PENSIONES CUPRUM A	103.269.801	1,45%
FONDO DE PENSIONES SANTA MARIA C	99.996.806	1,40%
FONDO DE PENSIONES SANTA MARIA A	88.214.359	1,24%
FONDO DE PENSIONES PROVIDA A	86.873.053	1,22%
FONDO DE PENSIONES CUPRUM B	63.479.596	0,89%
FONDO DE PENSIONES PROVIDA B	61.554.061	0,86%
FONDO DE PENSIONES SANTA MARIA B	52.859.986	0,74%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	45.319.970	0,64%
<b>Total 12 mayores accionistas</b>	<b>6.279.997.706</b>	<b>88,06%</b>
Otros accionistas (1655)	851.580.074	11,94%
<b>Total accionistas</b>	<b>7.131.577.780</b>	<b>100%</b>

## Accionistas por tipo al 31 de diciembre de 2008

Tipo de accionista	Cantidad de accionistas	Número de acciones	Participación
Persona natural nacional	1.430	34.563.770	0,48%
Persona natural extranjera	1	1.000	0,00%
Persona jurídica nacional	234	7.096.463.322	99,51%
Persona jurídica extranjera	2	549.688	0,01%
<b>Total accionistas</b>	<b>1.667</b>	<b>7.131.577.780</b>	<b>100%</b>



### Políticas de inversión y financiamiento

Según lo acordado en la junta general extraordinaria de accionistas celebrada el 4 de julio de 2001, los estatutos de la compañía no hacen referencias a políticas de inversión, de financiamiento ni comerciales, tanto respecto de la compañía como de sus filiales.

Sin perjuicio de ello, se establece en los estatutos que la sociedad, para cumplir con lo establecido en su objeto social, podrá administrar la inversión que haga en cada una de las sociedades que constituya o en las que efectúe aportes; supervisar y coordinar la gestión de las sociedades que constituya y la de aquéllas en que efectúe aportes; prestar a las sociedades que constituya o a las que efectúe aportes, servicios gerenciales, de auditoría, de asesoría financiera, comercial, técnica y legal, y en general, los servicios de cualquier índole que aparezcan como necesarios para su mejor desempeño. Se agrega que en el evento de constituir sociedades aportando a ellas activos directamente relacionados con la generación eléctrica, Gener mantendrá a lo menos el 51% de la propiedad.

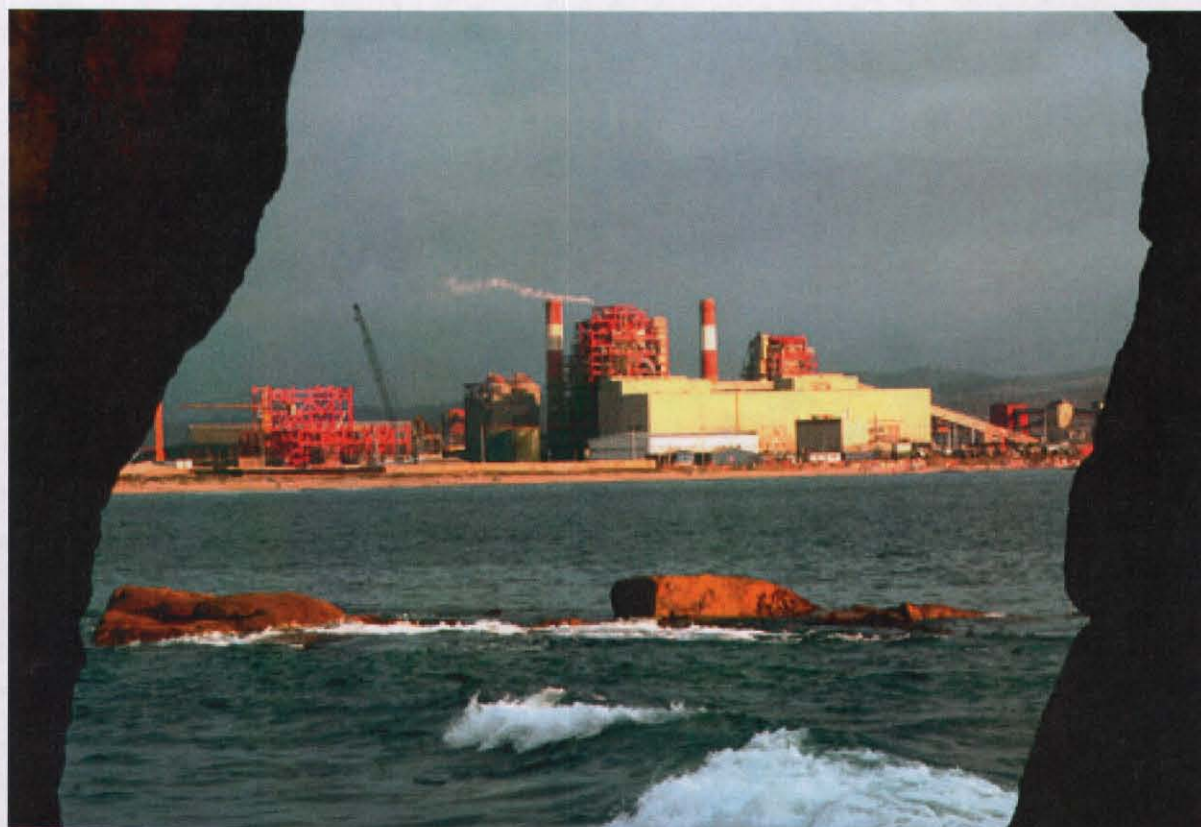




## Clasificación de riesgo

Durante 2008, la clasificación de riesgo de Gener fue ratificada en nivel de "grado de inversión" por las tres principales clasificadoras de riesgo internacionales. En abril, Moody's mantuvo la clasificación de la compañía como grado de inversión "Baa3", pero redujo la perspectiva desde estable a negativa. S&P y Fitch Ratings confirmaron la clasificación de Gener en nivel "BBB-" con perspectiva estable, en junio y septiembre de 2008, respectivamente.

Al cierre del ejercicio, las acciones de la compañía estaban clasificadas en primera clase nivel 2 por Fitch Ratings y en primera clase nivel 3 por Feller Rate.



### Clasificación de riesgo de Gener al 31 de diciembre de 2008

	internacional		nacional		
Standard & Poor's	BBB-	estable	Feller Rate Ltda	A	positiva
Fitch Ratings	BBB-	estable	Fitch Ratings	A	estable
Moody's	Baa3	negativa			



## Hitos financieros del año

### Financiamiento proyecto Angamos

El 23 de octubre de 2008, Empresa Eléctrica Angamos S.A. cerró el financiamiento por hasta US\$989 millones para la construcción de la central Eléctrica Angamos, una planta termoeléctrica a carbón de 518 MW de potencia bruta, que se construye en Mejillones, II Región. El financiamiento es por un plazo de 17 años, incluyendo un período de construcción de 3 años y se estructuró bajo la modalidad de "financiamiento de proyectos", lo que significa que está asegurado con los activos, acciones y flujos del mismo proyecto, sin garantías de Gener.

### Aumentos de capital

En junta extraordinaria de accionistas de fecha 5 de octubre de 2007, se aprobó un aumento de capital por hasta US\$350 millones divididos en 674.634.981 acciones, cuyos fondos estarían destinados a financiar en parte las inversiones necesarias para el desarrollo del plan de crecimiento de Gener. El período preferente de suscripción de acciones finalizó en el mes de junio y la suscripción alcanzó al 99,3% de nuevas acciones emitidas, por un monto total equivalente a US\$272 millones.



En junta extraordinaria de accionistas de fecha 19 de noviembre de 2008, se aprobó un aumento de capital por hasta US\$250 millones divididos en 945.000.000 acciones, cuyos fondos estarían destinados a financiar en parte las inversiones necesarias para el desarrollo del plan de crecimiento de Gener. El período preferente de suscripción de acciones finalizó el día 5 de febrero de 2009 y la suscripción alcanzó al 99,3% de nuevas acciones emitidas, por un monto total equivalente a US\$246 millones.



## Lineas de créditos comprometidas

Con el propósito de dar mayor liquidez y flexibilidad a la compañía, en febrero de 2008 se contrató una línea de crédito por el equivalente a UF 930.000 con Banco Estado.

## Venta de inversiones en República Dominicana

El día 7 de agosto de 2008, Gener vendió la totalidad de su participación accionaria, correspondiente a un 25,01%, en la sociedad dominicana Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A., así como la totalidad de su participación accionaria, en conjunto con sus filiales Energía Verde S.A., Norgener S.A. y Energy Trade and Finance Corporation, correspondiente a un 50,01% en la sociedad dominicana New Caribbean Investment S.A. Estos paquetes accionarios fueron adquiridos por filiales de AES Corp. a un precio total de US\$68 millones.

## Utilidad distribuible

### UTILIDAD DISTRIBUIBLE

Utilidad distribuible	M\$
Utilidad del ejercicio 2007	40.281.734
Menos déficit acumulado período de desarrollo	-
Total utilidad ejercicio 2007	40.281.734
Menos dividendos provisorios pagados	-
Saldo utilidad ejercicio 2007	40.281.734
Utilidades acumuladas al 31-12-2007	3.067.592
Reserva futuros dividendos al 31-12-2007	38.205.980
Ajuste ejercicios anteriores	-
Dividendos definitivos año 2007 pagados con cargo a utilidad ejercicio 2007	(26.183.158)
Revalorización reserva futuros dividendos (ejercicio 2008)	5.399.418
Reserva futuros dividendos y resultados acumulados por distribuir	60.771.566
Utilidad del ejercicio 2008	86.978.408
Menos déficit acumulado período de desarrollo	-
Dividendos provisorios pagados	-
<b>Resultados distribuible del ejercicio 2008</b>	<b>86.988.408</b>



## Política de dividendos

En la junta general ordinaria de accionistas de Gener celebrada el 28 de abril de 2008, los accionistas acordaron distribuir como dividendo definitivo hasta el 65% de las utilidades del ejercicio 2007, equivalente a un dividendo definitivo y total por acción de \$4,10.



### Dividendos pagados por acción en pesos de diciembre 2008

2003	6,66	2006	9,14
2004	18,98	2007	3,86
2005	3,72	2008	4,39



## Transacciones de acciones

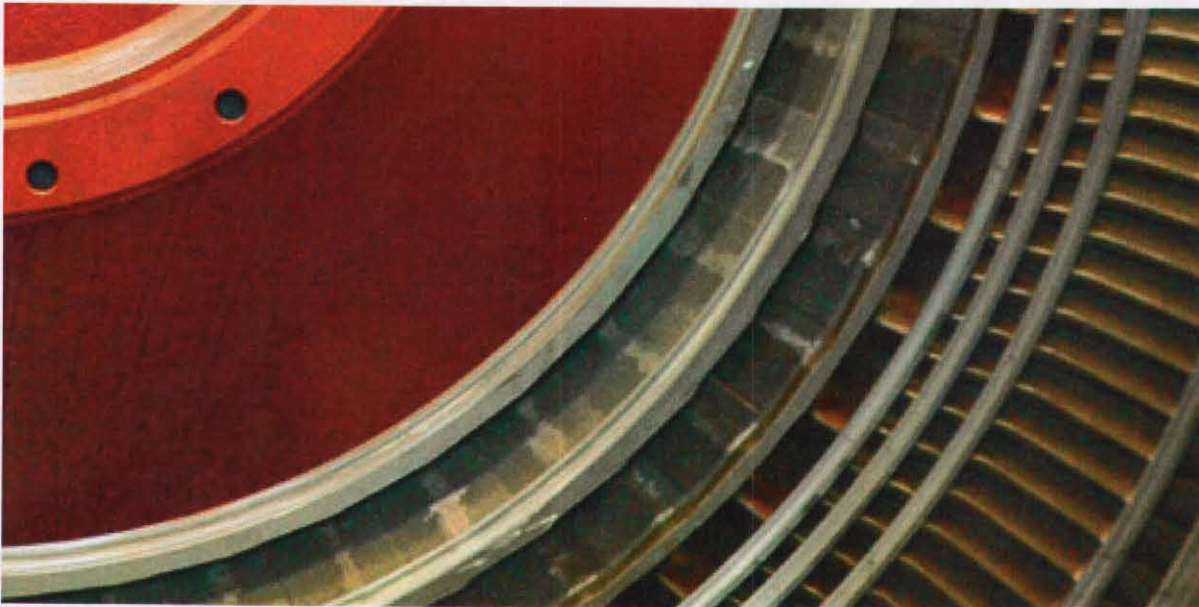
Con fecha 28 de mayo de 2008, el director titular señor Jorge Rodríguez Grossi suscribió 5.458 acciones de la compañía, a un valor por acción de \$180,05, ejerciendo su opción preferente en el aumento de capital efectuado entre mayo y junio de 2008.

Con fecha 13 de junio de 2008, Inversiones Cachagua suscribió 600.638.688 acciones de la compañía, a un valor por acción de \$180,05, ejerciendo su opción preferente en el aumento de capital efectuado entre mayo y junio de 2008.

Con fecha 9 de septiembre de 2008, el gerente general, señor Luis Felipe Cerón Cerón, adquirió en bolsa 61.000 acciones de la compañía, a un valor por acción de \$179.

Con fecha 8 de octubre de 2008, el director titular señor Jorge Rodríguez Grossi adquirió en bolsa 18.287 y 13.560 acciones de la compañía, a un valor por acción de \$156,90 y \$157, respectivamente.

El 6 de noviembre de 2008, Inversiones Cachagua Ltda. vendió 681 millones de acciones de Gener, equivalentes al 9,55% de su participación accionaria en la compañía. El paquete de acciones fue adquirido en la Bolsa de Comercio de Santiago, a un valor promedio por acción de \$162,5. Tras esa operación, Inversiones Cachagua mantuvo su condición de accionista mayoritario de la compañía, con una disminución de su participación de 80,11% a 70,61%.





### Transacciones de acciones

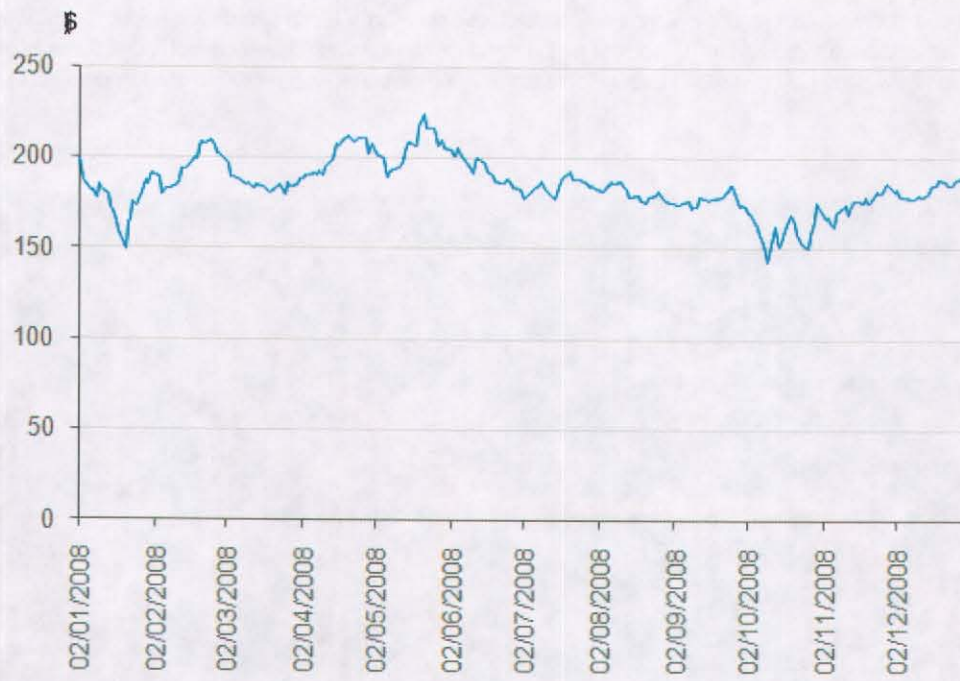
Año	Período	Acciones	\$Totales	Precio Promedio \$
2006	1er trimestre	3.079.671	277.412.579	90,1
	2do trimestre	687.760.000	94.608.148.280	137,6
	3er trimestre	185.560.000	26.497.099.620	142,8
	4to trimestre	316.230.000	58.404.181.830	184,7
2007	1er trimestre	208.937.730	46.370.323.189	221,9
	2do trimestre	456.275.253	114.875.481.621	251,8
	3er trimestre	253.600.397	68.901.033.683	271,7
	4to trimestre	1.398.852.353	337.055.520.061	241,0
2008	1er trimestre	317.973.484	59.527.511.977	187,2
	2do trimestre	388.813.249	81.136.587.845	208,7
	3er trimestre	249.587.379	45.728.960.186	183,2
	4to trimestre	1.213.060.874	205.170.288.746	169,1

### Precio y volumen transado de la acción en la Bolsa de Comercio de Santiago 2008

Mes	volumen	precio promedio cierre \$
Enero	169.919.453	182,0
Febrero	44.821.709	201,3
Marzo	103.232.322	189,7
Abril	201.199.792	208,8
Mayo	117.743.186	215,9
Junio	69.870.271	196,1
Julio	73.638.867	188,2
Agosto	60.175.148	185,6
Septiembre	115.773.364	178,8
Octubre	158.956.894	159,2
Noviembre	796.248.799	164,6
Diciembre	257.855.181	189,4
<b>Promedio</b>		<b>180,5</b>



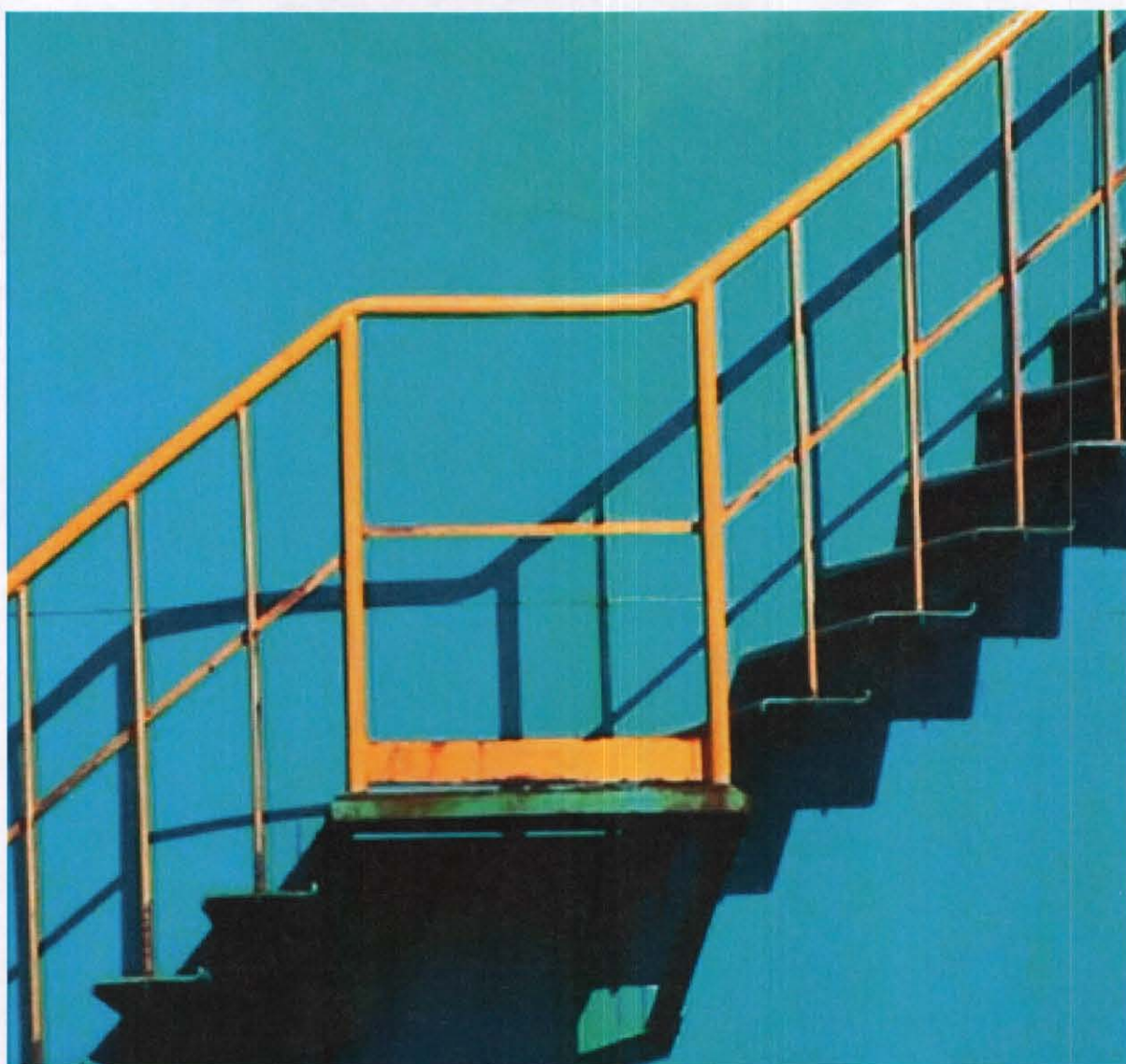
## Gener precio por acción \$





## Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas

Durante el año 2008, la compañía no recibió comentarios o proposiciones relativas a la marcha de los negocios sociales de parte de accionistas que posean o representen 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, de conformidad a lo dispuesto por el artículo 74 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y el artículo 13 del Reglamento de esa ley.





## Remuneraciones y actividades

### Directorio

El Directorio es el órgano colegiado al que, de acuerdo con la ley y los estatutos de la sociedad, corresponde la administración de la compañía. Está compuesto por siete directores titulares y sus respectivos suplentes, los que son elegidos por un período de tres años en la junta general ordinaria de accionistas.

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

Durante el ejercicio 2008, los directores de la compañía no percibieron ninguna clase de remuneraciones por funciones distintas a las de su cargo, ni gastos de representación, viáticos, regalías, ni ningún otro estipendio. Lo anterior, sin perjuicio de la remuneración que perciben aquellos directores que son miembros del Comité de Directores y cuyo monto se encuentra detallado en el acápite siguiente.

### Cómité de directores

#### Integrantes

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas, en sesión del Directorio celebrada el 30 de abril de 2008 se designó como miembros del Comité de Directores a los señores Jorge Rodríguez Grossi, Axel Christensen de la Cerda y Juan Andrés Camus Camus, y como sus respectivos suplentes, a los señores Britaldo Soares, Patricio Testorelli y Fernando Pujals.

Al cierre del año 2008, todos los miembros del Comité de Directores son relacionados al controlador, pues no existen directores elegidos con votos de otros accionistas.

#### Remuneraciones y presupuesto

En la junta ordinaria de accionistas del 28 de abril de 2008, se acordó fijar como remuneración de los miembros el Comité de Directores, la suma de 160 Unidades de Fomento mensuales.

Durante el ejercicio 2008, las remuneraciones pagadas a los directores que forman parte del comité ascienden a los montos detallados en el cuadro adjunto.

Por otra parte, durante el año 2008 el comité no hizo uso del presupuesto anual de gastos acordado por la junta ordinaria de accionistas, ascendente a US\$25.000.

#### Remuneraciones del Comité de Directores ₪

	2008	2007
Axel Christensen	1.920	1.920
Jorge Rodríguez	1.920	1.280
Juan Andrés Camus	1.280	-
Eduardo Dutrey (*)	-	-
<b>Totales</b>	<b>5.120</b>	<b>3.200</b>

(\*) El Sr. Dutrey renunció a su remuneración como miembro del Comité dada su calidad de ejecutivo de AES



### Informe de actividades

Durante el año 2008, el Comité de Directores sesionó en diez oportunidades, para pronunciarse sobre operaciones y contratos de la compañía con empresas relacionadas de acuerdo con los artículos 44 y 89 de la Ley N° 18.046, y tratar otras materias de su competencia legal, informando al Directorio sus acuerdos y recomendaciones.

En sesión del 25 de enero examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable respecto de las siguientes operaciones con empresas relacionadas: (i) modificación de contrato de crédito de la filial Eléctrica Santiago en relación al indicador de nivel de endeudamiento; (ii) suscripción de un contrato de peajes adicionales con la filial Norgener para la conexión de la Central Angamos a la Subestación Laberinto; y (iii) celebración de un contrato de respaldo recíproco entre la compañía y su filial Norgener.

En sesión del 12 de febrero: (i) analizó los antecedentes y evacuó su informe favorable respecto del otorgamiento de una carta de crédito para garantizar la adquisición del transformador de 300 MVA requerido para la Central Nueva Ventanas; y (ii) examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable a fin de desarrollar y llevar a cabo el proyecto Energy Storage en el SING con A123 Systems y aprobar la inversión de US\$19,6 millones.

En sesión del 19 de marzo: i) tomó conocimiento, examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable respecto a la renovación anual de la póliza de seguros contra todo riesgo y perjuicio por paralización de Gener y filiales con la compañía aseguradora AES Global Insurance; ii) se informó acerca de la propuesta de venta de las acciones en la sociedad dominicana Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. ("Itabo") así como su participación en conjunto con otras filiales en New Caribbean Investment S.A. ("NCI"), luego de examinado los antecedentes recomendó la contratación de un informe independiente de valorización, con una empresa de reconocido prestigio internacional; y iii) recomendó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas la designación como auditores externos para el ejercicio 2008 a la empresa de auditoría Ernst & Young.

En sesión extraordinaria del 24 de abril, examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable respecto de la venta de la participación accionaria de 25,01% en Itabo así como su participación de 50%, y en conjunto con otras filiales de 50,01%, en NCI por un precio total de US\$68 millones.

En sesión del 30 de abril, acordó designar como presidente del Comité al director señor Axel Christensen de la Cerda, quien aceptó su designación.

En sesión del 20 de mayo examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable sobre las siguientes operaciones con empresas relacionadas: i) suscripción del contrato de asistencia técnica del sistema SAP con AES Servicios América Servicios Ltda.; y ii) otorgamiento de una opción a una empresa relacionada de AES Corp. para adquirir una caldera marca Doosan.

En sesión del 23 de julio examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable sobre las siguientes operaciones con empresas relacionadas: (i) capitalización del crédito que la compañía detentaba en contra de la filial Gener Argentina, por US\$55.458; y (ii) suscripción del contrato de arrendamiento de la cancha de carbón "Las Losas" entre la compañía y su coligada Guacolda.

En sesión del 30 de septiembre examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable sobre las siguientes operaciones con empresas relacionadas: (i) suscripción de todos los acuerdos y demás instrumentos que fueran necesarios para el



perfeccionamiento del financiamiento relacionado con el proyecto Angamos; y (ii) renovación del contrato de cuenta corriente mercantil con Norgener.

En sesión del 29 de octubre examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable sobre las siguientes operaciones con empresas relacionadas: (i) suscripción de un reconocimiento de deuda por parte de la compañía a su filial Energía Verde; y (ii) modificación del contrato de suministro de electricidad (PPA) suscrito por la compañía con la filial TermoAndes para reflejar los cambios en el mercado de gas natural.

En sesión del 25 de noviembre examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable sobre las siguientes operaciones con empresas relacionadas: (i) contratación de Celfin Capital y Banchile como agentes colocadores del aumento de capital; y (ii) extensión del plazo y modificación del acuerdo de reserva suscrito con POSCO Engineering & Construction Co., Ltd. y Doosan Heavy Industries & Construction Co., Ltd; y extensión y modificación de la opción de compra otorgada a la empresa relacionada con AES Corp. para adquirir la cuarta caldera marca Doosan.

## Ejecutivos

La remuneración global de los ejecutivos de la compañía durante 2008 ascendió a la cantidad de 40.356 UTM. Ello incluye remuneración fija mensual y bonos variables según desempeño y resultados corporativos, que también se otorgan a los demás trabajadores de Gener. El plan de incentivos de los ejecutivos de la compañía consiste en un bono variable anual según desempeño y resultados corporativos, cuyo monto es determinado cada año según los referidos parámetros.

Cabe señalar que por política de la compañía, los ejecutivos de Gener que participan en directorios de empresas relacionadas no perciben por ello remuneración o pueden renunciar a las dietas que individualmente les correspondan.

No hubo pago de indemnizaciones a ejecutivos en 2008.



## Seguros

Tanto la empresa como los trabajadores de Gener están protegidos por seguros que los cubren frente a los riesgos más importantes.

Los bienes físicos de la compañía están protegidos por pólizas de todo riesgo, incluyendo potenciales perjuicios financieros derivados de una paralización de actividades, la que se contempla con una póliza de avería de maquinaria. Los bienes que deben ser transportados, particularmente el carbón, están asegurados mediante una póliza de transporte marítimo, terrestre y aéreo. Para cubrir los proyectos en desarrollo, existen pólizas de todo riesgo de construcción y montaje. Asimismo, los vehículos motorizados de la empresa están debidamente asegurados.

Todos los trabajadores de Gener están cubiertos por seguros de vida, a lo que se suma una póliza flotante que asegura a quienes deben realizar viajes.

Adicionalmente, la eventual responsabilidad civil de Gener está cubierta por una póliza de responsabilidad civil general de empresa.

## Marcas y dominios

La compañía cuenta con registros vigentes y solicitudes en trámite de todas sus marcas comerciales y de las de sus filiales en los registros públicos correspondientes, según el ordenamiento legal vigente. Se incluyen en estos registros las respectivas razones sociales y lemas corporativos.

Como complemento, la compañía ha registrado los dominios de internet vinculados a sus marcas, en resguardo de sus intereses y activos intangibles.



# Sistema eléctrico chileno

## Descripción general

Desde el año 1982, el sector eléctrico en Chile está estructurado sobre la base de la iniciativa y la propiedad privada, en un marco de competencia de mercado para la generación y las nuevas obras de transmisión, y de regulación basada en una empresa teórica eficiente para la distribución.

De acuerdo al orden constitucional y a la legislación vigente, las entidades estatales, incluyendo las relacionadas con el sector eléctrico, desempeñan un rol regulador y fiscalizador. La Comisión Nacional de Energía (CNE) define, regula y coordina la política energética, y elabora semestralmente el plan indicativo de obras de inversión en las actividades de generación y transmisión, cuyo cumplimiento no es obligatorio para las empresas del sector. Asimismo, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) fiscaliza el cumplimiento de las normas de calidad y seguridad del servicio; la Dirección General de Aguas (DGA) otorga los derechos de aprovechamiento de aguas necesarios para las actividades de generación hidroeléctrica; el Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción otorga las concesiones para la prestación del servicio público de distribución de energía eléctrica, y la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA) administra el sistema de evaluación de impacto ambiental de los proyectos. Para la construcción y la entrada en operación de centrales termoeléctricas, no se requiere el otorgamiento de concesiones ni de cualquier otro derecho por parte de entidades estatales.

La institucionalidad eléctrica chilena considera un Panel de Expertos como organismo técnico independiente que tiene por rol conocer y resolver en forma expedita las controversias que surgen entre las empresas del sector eléctrico, y entre una o más de estas empresas y las autoridades energéticas.

Las distintas actividades del sector eléctrico se encuentran reguladas por la Ley General de Servicios Eléctricos, DFL N° 1/1982 del Ministerio de Minería, con sus modificaciones posteriores: Ley N° 19.940/2004, conocida como Ley Corta I, y Ley N° 20.018/2005, o Ley Corta II, que mantuvieron inalterados los aspectos medulares del estable modelo eléctrico chileno. Estas leyes fueron refundidas y sistematizadas por el DFL N° 4/2007. Asimismo, las actividades del sector eléctrico se encuentran reguladas por los correspondientes reglamentos y normas técnicas.

La actividad de generación está basada principalmente en contratos de largo plazo entre generadores y clientes, que especifican el volumen, el precio y las condiciones para la venta de energía y potencia.

La ley establece dos tipos de clientes de las empresas generadoras: clientes libres y clientes regulados.

Son clientes libres principal y obligatoriamente los consumidores cuya potencia conectada es superior a 2 MW, por lo general de tipo industrial o minero, y adicionalmente aquellos con potencia conectada de entre 500 kW y 2 MW que hayan optado –por un período de al menos cuatro años– por la modalidad de precio libre. Estos clientes no están sujetos a regulación de precios, y por lo tanto las empresas generadoras y distribuidoras pueden negociar libremente con ellos los valores y condiciones del suministro eléctrico.

Son clientes regulados, por su parte, los consumidores cuya potencia conectada es igual o inferior a 500 kW, y adicionalmente aquellos clientes con potencia conectada de entre 500 kW y 2 MW que hayan optado –también por cuatro años– por un régimen de tarifa regulada. Estos clientes reciben suministro desde las empresas distribuidoras, las cuales deben desarrollar licitaciones públicas para asignar los contratos de suministro de energía eléctrica que les permitan satisfacer su consumo.

De acuerdo a los cambios introducidos a la ley eléctrica en mayo del año 2005, los nuevos contratos que asignen las empresas distribuidoras para el consumo de sus clientes a partir de 2010, deben ser adjudicados a las empresas generadoras



que ofrezcan en licitaciones públicas reguladas el menor precio de suministro. Estos precios toman el nombre de precios de nudo de largo plazo, contemplan fórmulas de indexación y son válidos para todo el período de vigencia del respectivo contrato, hasta un máximo de 15 años. En términos más precisos, el precio de nudo de la energía de largo plazo para un determinado contrato corresponde al más bajo precio de energía ofrecido por las generadoras participantes del respectivo proceso de licitación, en tanto el precio de nudo de la potencia de largo plazo corresponde al precio de nudo de la potencia fijado en el decreto de precio de nudo vigente al momento de la licitación.

Sin embargo, puesto que los nuevos contratos de suministro asignados según esta modalidad empezarán a regir gradualmente a partir de 2010, los contratos que se encontraban vigentes al momento de aprobarse la Ley N° 20.018/2005 deberán seguir considerando como tarifa, hasta el momento de su expiración, los precios de nudo fijados semestralmente por la autoridad.

Los precios de nudo son determinados cada seis meses por la CNE sobre la base de una comparación entre los precios proyectados y el precio medio ofrecido por las generadoras a clientes libres y a distribuidoras a precio de nudo de largo plazo. En primera instancia, el precio de nudo de energía es fijado sobre la base de las proyecciones de los costos marginales esperados del sistema para los siguientes 48 meses, y el precio de nudo de potencia a partir del cálculo del precio básico de la potencia de punta. Sin embargo, en segunda instancia, para asegurar que los precios de nudo se mantengan en torno a valores de mercado, se aplica un mecanismo de banda de precios en el caso que los valores teóricos resultantes de esos cálculos de la autoridad, en términos monómicos (por concepto tanto de energía como de potencia), disten 5% o más de los precios medios de mercado. Dicha banda puede fluctuar entre 5% y 30%, dependiendo de la diferencia entre el precio de nudo teórico y el precio medio de suministro que enfrentan los clientes no sometidos a regulación de precios.

En Chile, con la excepción de los pequeños sistemas aislados de Aysén y Punta Arenas, las actividades de generación se desarrollan en torno a dos sistemas eléctricos: el Sistema Interconectado Central (SIC), que cubre desde el sur de la II Región (rada de Paposo) a la X Región (localidad de Quellón), abasteciendo el consumo de aproximadamente 92% de la población nacional; y el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), que abarca la I, II y XV regiones, y cuyos principales usuarios son empresas mineras e industriales. En cada uno de estos grandes sistemas, la generación eléctrica es coordinada por su respectivo e independiente Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC) de manera tal de minimizar los costos de operación y asegurar la mayor eficiencia económica del conjunto, cumpliendo a la vez con las exigencias de calidad y seguridad de servicio definidas en la normativa vigente.

Concretamente, para satisfacer la demanda en cada momento y al mínimo costo posible, cada CDEC ordena el despacho de las centrales generadoras estrictamente según sus costos variables de generación, comenzando por las de costo variable menor, y lo hace con independencia de las posiciones contractuales de cada empresa generadora propietaria de esas centrales. Así, a pesar que las compañías generadoras son libres de firmar contratos de suministro con clientes libres y regulados, y están obligadas a su cumplimiento, en general la energía necesaria para satisfacer esos contratos es producida por las unidades generadoras de los distintos integrantes del CDEC cuyos costos variables de producción son inferiores al costo marginal del sistema en el momento de realizar el despacho.

Adicionalmente, el diseño del mercado chileno contempla la existencia de pagos por capacidad (o potencia firme), que corresponden a pagos explícitos que reciben los generadores por su contribución a la suficiencia del sistema. Estos pagos son asignados de acuerdo a la disponibilidad que cada generador puede asegurar durante eventos críticos del sistema, particularmente sequías, indisponibilidad de combustibles y fallas de las centrales, y son trasladados al precio final del suministro eléctrico tanto a clientes libres como a clientes regulados.

Producto de lo anterior, se presentan diferencias entre la energía realmente producida y la energía contratada por cada ge-



nerador, y entre la potencia asignada y la contratada por cada uno de ellos, lo que da lugar a transferencias de energía y de potencia al interior del CDEC entre los diversos actores. En estas transacciones spot, las compañías generadoras que, como resultado del despacho económico realizado por el CDEC presentan una generación propia superior a la comprometida por contratos (empresas excedentarias), venden energía a aquéllas que presentan una producción inferior a la energía contratada con sus clientes (empresas deficitarias). Una situación análoga ocurre con las transacciones de potencia, las cuales son determinadas en forma anual por el CDEC y generan transferencias desde aquellas compañías generadoras que presenten excedentes de potencia firme con respecto a sus compromisos de potencia de punta con sus propios clientes, hacia aquéllas que por el contrario resultan deficitarias. Las transferencias físicas y monetarias son determinadas por el CDEC, y se valorizan, en el caso de la energía, en forma horaria al costo marginal resultante de la operación del sistema. En el caso de la potencia, su precio corresponde al precio de la potencia de punta, el cual es calculado semestralmente por la Comisión Nacional de Energía.

La ley permite a las compañías generadoras y clientes regulados convenir reducciones o aumentos voluntarios y temporales del consumo de energía eléctrica mediante incentivos. Se busca así facilitar que en situaciones de escasez esos clientes se vean motivados a ahorrar energía eléctrica y a hacer uso eficiente de la que consumen.

Por otra parte, en cuanto a la actividad de transmisión de energía eléctrica en alta tensión, la ley asegura a los propietarios de redes de transmisión el derecho a recuperar todos sus costos de capital, operación, mantenimiento y administración. Lo hace dividiendo la red de transmisión en tres subsistemas: troncal, compuesto por las líneas de transmisión que son imprescindibles para posibilitar el abastecimiento integral del sistema eléctrico; de subtransmisión, integrado fundamentalmente por los tendidos eléctricos que permiten abastecer los consumos en zonas de concesión de empresas distribuidoras; y adicional, integrado por líneas destinadas esencial y principalmente al suministro de energía eléctrica a clientes libres o a evacuar la energía de centrales generadoras.

En el caso de los sistemas troncales y de subtransmisión, cada cuatro años la CNE establece tarifas reguladas que son calculadas tomando como base estudios de valorización y expansión de cada una de estas redes, que son realizados por consultores independientes. Estos estudios valorizan las instalaciones existentes, y además recomiendan obras para realizar en los próximos diez años. Sin embargo, principalmente para el caso del sistema troncal, es la interacción del mercado la que finalmente determina qué obras son desarrolladas, dado que se considera también la opinión del CDEC y de la CNE, y que en caso de controversias la materia es sometida a la resolución del Panel de Expertos. Las obras son finalmente asignadas por menor canon (cobro anual) en licitaciones abiertas convocadas por cada CDEC.

### Valorización del sistema de transmisión

Durante el año 2006 se iniciaron los primeros procesos de tarificación de los sistemas troncal y de subtransmisión del SIC y del SING, en el marco de lo dispuesto por la ley N° 19.940/2004.

El proceso de tarificación del sistema troncal culminó con la publicación el 15 de enero de 2008 del decreto 207 que fijó las instalaciones del sistema troncal, el área de influencia común, el valor anual de transmisión por tramo y sus componentes con sus fórmulas de indexación para el cuatrienio 2007-2010, mientras que el proceso de tarificación de los sistemas de subtransmisión culminó con la publicación el 9 de enero de 2009 del decreto 320 que fijó las tarifas de subtransmisión y sus fórmulas de indexación.



## Participación global en el SIC y el SING

La potencia total instalada para el suministro eléctrico en Chile, considerando las centrales de todas las empresas integrantes del CDEC-SIC y del CDEC-SING, alcanzaba al cierre de 2008 a 13.669 MW. El 39,8% de esa potencia era hidroeléctrica, el 60,1% termoeléctrica y el 0,1% eólica.

De ese total, el grupo Gener aporta 2.559 MW, equivalente a una participación de 18,7%, considerando 2.288 MW de capacidad termoeléctrica y 271 MW de capacidad hidroeléctrica.

Durante el período, el grupo Gener consolidó su posición como el segundo mayor generador del país y principal generador termoeléctrico.

Ambos cálculos consideran la central Salta, de la filial TermoAndes, que se ubica en el noroeste argentino y está conectada al SING mediante una línea de transmisión.

## Contratos de suministro de Gener vigentes durante el año 2008

Contratos de venta de energía y potencia	energía (GWh)
<b>Con clientes regulados</b>	
Chilectra S.A.	3.753,0
Chilquinta Energía S.A.	1.991,2
<b>Con clientes libres</b>	
Cemento Polpaico S.A.	184,8
Chilquinta Energía S.A. (RPC)	231,9
Chilquinta Energía S.A. (TPS)	7,8
Compañía Minera Zaldívar S.A.	326,1
Energía Verde S.A.	56,5
Minera Lo Valdés Ltda.	0,3
Minera Lomas Bayas S.A.	99,9
Minera Río Colorado S.A. (Alfalfal y Maitenes)	0,7
Proacer Ltda.	55,3
Puerto Ventanas S.A.	3,9
Puerto Ventanas S.A. (PACSA)	1,2
Mantos de la Luna S.A.	68,8
<b>Contratos de compra de energía y potencia</b>	
Compañía Eléctrica Los Morros S.A.	18,1
Eléctrica Puntilla S.A.	144,9
Energía Verde S.A.	126,4
Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	853
EnorChile S.A.	12,3



### Sistema interconectado central

La potencia total instalada en el SIC, considerando las centrales de todas las empresas integrantes del CDEC, alcanzaba al cierre de 2008 a 10.076 MW, equivalentes al 73,7% de la potencia total instalada en Chile. El 53,8% de esa potencia es hidroeléctrica, el 46,0%, termoeléctrica y el 0,2% eólica.

La hidrología sigue siendo un factor relevante para el SIC, ya que la condición de los afluentes y el nivel inicial de los embalses determinan en gran medida el despacho de centrales hidroeléctricas y termoeléctricas. El año 2008 se inició con una disponibilidad 37,6% menor de energía hidráulica embalsada respecto del año anterior, alcanzando el 1° de enero de 2008 a 6.578 GWh. Al término del año el sistema contaba con agua embalsada suficiente para generar cerca de 7.094 GWh, 7,7% mayor que al 31 de diciembre del año 2007.

Durante los primeros meses de 2008 hasta el mes de mayo, se observaron los mayores costos marginales históricos del sistema, principalmente por la situación de sequía y el decreto de racionamiento que rigió en el país, lo cual obligó a mantener una reserva hídrica mayor a la normal. En el mes de marzo, se obtuvo el mayor costo marginal histórico con un valor mensual promedio de 333,6 US\$/MWh en la subestación Alto Jahuel 220 kV. En el mes de junio, se observó una baja en los costos marginales producto de reiteradas lluvias. Desde agosto en adelante, se observaron reducciones adicionales en los costos marginales, lo cual se debió al aumento de energía embalsada a consecuencia de lluvias.

El 56,3% de la demanda de energía anual fue abastecida por centrales hidroeléctricas, mientras que el 43,7% restante fue abastecida con generación termoeléctrica.

La producción total de energía eléctrica durante 2008 en el SIC alcanzó los 41.869 GWh, 0,5% inferior a la registrada en el año 2007.

La generación bruta máxima en el SIC durante el año 2008 fue 6.147 MWh, el día 27 de febrero, entre las 21:00 y 22:00 hrs. Dicha generación fue 2,6% inferior que la registrada el año anterior. Si se consideran sólo las horas de punta del SIC, la demanda máxima en dichas horas alcanzó a 5.483 MWh y se registró el día martes 24 de junio entre las 18:00 y 19:00 hrs., lo que representó una disminución de 2,2% respecto al año 2007.



## Costo marginal de energía en Alto Jahuel 220 kV

Mes	2005	2006	2007	2008
	[US\$/MWh]	[US\$/MWh]	[US\$/MWh]	[US\$/MWh]
Enero	34,7	27,4	58,5	251,0
Febrero	51,4	67,0	125,4	279,5
Marzo	118,4	70,5	145,8	333,6
Abril	165,8	65,7	148,2	283,9
Mayo	118,1	101,0	175,6	252,2
Junio	27,4	49,3	264,6	172,0
Julio	23,3	18,0	229,7	188,6
Agosto	13,6	35,9	218,1	132,5
Septiembre	12,0	23,9	181,6	125,5
Octubre	14,6	21,8	154,8	146,1
Noviembre	10,9	38,8	169,4	139,2
Diciembre	13,5	44,7	218,3	130,5
<b>Promedio</b>	<b>50,3</b>	<b>47,0</b>	<b>174,2</b>	<b>202,9</b>

\* Valores en dólares reales a diciembre de 2008

## Precio nudo energía y potencia en Alto Jahuel 220 kV

N° decreto	vigencia		energía [\$/kWh]	potencia [\$/kW mes]
	desde	hasta		
283 indexado (Of.1760)	29/12/05	26/2/06	24,363	3.640,90
283 indexado (Of.0275)	27/2/06	30/4/06	26,992	3.699,30
147/2006	1/5/06	31/10/06	25,996	3.801,00
340/2007	1/11/06	30/4/07	28,774	4.078,80
147/2007	1/5/07	16/7/07	31,617	4.227,72
147 indexado (RE N° 446)	17/7/07	15/9/07	35,433	4.182,48
147 indexado (RE N° 639)	16/9/07	31/10/07	40,293	4.296,21
311/2007	1/11/07	30/4/08	45,904	4.281,19
130/2008	1/5/08	15/8/08	45,253	3.876,37
130 indexado (RE N° 537)	16/8/08	31/10/08	49,570	4.369,44
381/2008	1/11/08		54,583	4.704,12

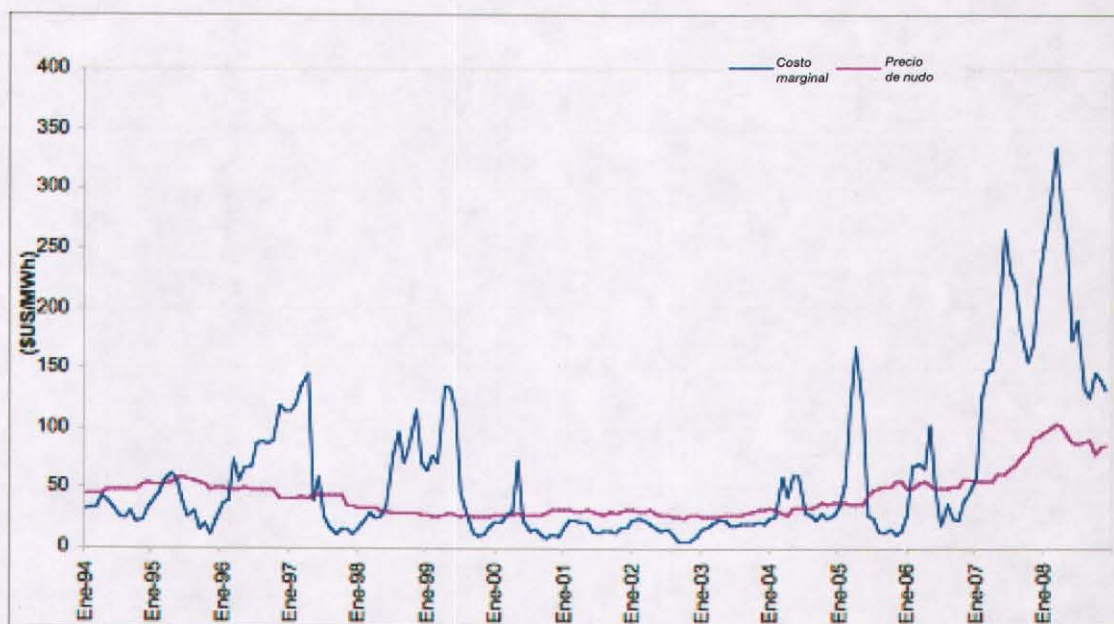
\* Valores en pesos nominales.



# 03 SECCIÓN CORPORATIVA

## Gestión comercial

### Precio nudo vs costo marginal de energía SIC en Alto Jahuel 220kv



Valores reales actualizados por CPI a diciembre 2008

### Participación del grupo Gener en el SIC

La capacidad de generación de electricidad del grupo Gener en el SIC, al 31 de diciembre de 2008, fue de 1.639 MW.

La matriz Gener aporta 807 MW, distribuidos en cuatro plantas hidroeléctricas y cinco plantas termoeléctricas. Para efectos de administración al interior de la empresa, las plantas hidroeléctricas Alfalfal, Maitenes, Queltehues y Volcán están agrupadas en el complejo hidroeléctrico Cordillera. A su vez, las centrales Ventanas con sus dos unidades, Laguna Verde TV, Laguna Verde TG conforman el complejo termoeléctrico Costa, mientras que la central Los Vientos TG y la futura central Santa Lidia TG forman parte de la nueva unidad de negocios denominada Gener TG.

El complejo termoeléctrico Renca, en tanto, cuenta con una potencia instalada de 479 MW y está conformado por las centrales termoeléctricas Renca y Nueva Renca, ambas pertenecientes a la filial Eléctrica Santiago.

Respecto a las centrales de las demás empresas del grupo presentes en el SIC, la filial Energía Verde contribuye con 49 MW mediante sus centrales de cogeneración Constitución y Laja y su central turbogas Mostazal. Por su parte, la coligada Guacolda aporta al sistema 304 MW mediante su central termoeléctrica Guacolda con sus unidades 1 y 2.

Durante el año 2008, las centrales del grupo Gener, sin incluir Guacolda, aportaron el 15,3% de la generación bruta del SIC.



## Centrales termoeléctricas del grupo Gener en el SIC

	potencia instalada [MW]
<b>AES Gener</b>	
Central Ventanas <sup>(1)</sup>	338,0
Central Laguna Verde (carbón)	54,7
Central Laguna Verde (turbogas)	18,8
Central Los Vientos TG	125,0
<b>Eléctrica Santiago</b>	
Central Nueva Renca	379,0
Central Renca	100,0
<b>Energía Verde</b>	
Central Constitución, cogeneración	11,1
Central Laja, cogeneración	12,7
Central San Fco. de Mostazal (turbogas)	25,0
<b>Guacolda</b>	
Central Guacolda <sup>(2)</sup>	304,0
<b>Total</b>	<b>1.368,3</b>

*(1) Unidad 1 de Ventanas: 115 MW. Unidad 2 de Ventanas: 218,5 MW.*

*(2) Unidad 1 de Guacolda: 153 MW. Unidad 2 de Guacolda: 153 MW.*

## Centrales hidroeléctricas del grupo Gener en el SIC

	potencia instalada [MW]
Alfafal	178,0
Queltehues	48,9
Maitenes	30,8
Volcán	13,0
<b>Total</b>	<b>270,7</b>

## Política y antecedentes comerciales

La política comercial de la compañía busca maximizar los beneficios de su negocio eléctrico, administrando sus riesgos de acuerdo con la realidad del mercado y la industria. Para estos efectos se consideran, entre otros factores, el nivel de contratación, la proporción de clientes libres y regulados que conforman la cartera de clientes de Gener y sus filiales, y los plazos de los contratos.



# 03 SECCIÓN CORPORATIVA

## Gestión comercial

En sus estudios comerciales, Gener hace estimaciones del crecimiento de la demanda y proyecciones de los costos marginales y precios del sistema. De esta forma, la empresa determina el nivel de contratos que permite estabilizar sus flujos, abastecer a empresas deficitarias en períodos de sequía y comprar energía en el mercado spot cuando el costo marginal del sistema es menor que los costos de producción propia.

Un factor comercial relevante para la empresa es su condición de principal generador termoeléctrico en Chile, lo que otorga un alto nivel de seguridad a su suministro, con independencia de las condiciones hidrológicas.

Los compromisos contractuales de Gener en el SIC vigentes el 31 de diciembre de 2008 aumentaron 0,6% respecto a los vigentes al cierre del año 2007. El suministro a la empresa distribuidora Chilquinta disminuyó 0,7%, y el suministro a la empresa distribuidora Chilectra también disminuyó 7,3%, en relación a las ventas del año 2007.

A nivel individual, durante el año 2008, Gener vendió a sus clientes en el SIC y a otros productores del sistema, un total de 7.055 GWh, de los cuales 5.744 GWh fueron destinados a Chilectra y Chilquinta.

Debido principalmente a una mayor generación de centrales térmicas, el despacho de las centrales de Gener aumentó 2,3% respecto al despacho del año 2007, lo que significó que el 65% del total vendido a clientes fuera cubierto con generación propia. Del restante 35%, el 58% fue suministrado a través de compras en mercado spot, y el 42% fue adquirido a otros productores del sistema en virtud de contratos vigentes que la empresa posee con Eléctrica Puntilla, Eléctrica Los Morros y EnorChile, y con las empresas filiales Eléctrica Santiago y Energía Verde.

Por su parte, Energía Verde comercializó un total de 178,9 GWh, de los cuales 52,5 GWh están asociados a ventas a los clientes CMPC Maderas, Aserraderos Arauco, Forestal Copihue y Masonite Chile. Adicionalmente, 126,4 GWh fueron comercializados en el SIC a través de contratos con Gener.

La generación de la central Nueva Renca fue de 5,7 GWh a gas y 1.446 GWh a petróleo diesel durante 2008, 29% menor a la generación del año 2007, como consecuencia del mantenimiento mayor registrado en el tercer trimestre y el menor nivel de despacho durante el cuarto trimestre. Eléctrica Santiago mantiene vigente sólo un contrato de suministro con la matriz Gener.

### Balance de energía Gener en el SIC 2008

	energía (GWh)
<b>Producción neta</b>	<b>4.584,5</b>
<b>Compras</b>	
CDEC - SIC	1.429,2
Eléctrica Santiago	853,0
Los Morros	18,1
Energía Verde	126,4
Eléctrica Puntilla	144,9
EnorChile	12,3
<b>Total compras</b>	<b>2.583,8</b>



## Ventas

CDEC - SIC	0
Clientes regulados	5.744,2
Clientes no regulados	542,3
Distribuidoras sin contrato	768,2
<b>Total ventas</b>	<b>7.054,7</b>

<b>Pérdidas del sistema</b>	<b>113,6</b>
-----------------------------	--------------

## Balance de energía Energía Verde en el SIC 2008

	energía [GWh]
Producción neta	126,4

## Compras

Gener	56,5
<b>Total compras</b>	<b>56,5</b>

## Ventas

Gener	126,4
Clientes no regulados	52,5
<b>Total ventas</b>	<b>178,9</b>
<b>Pérdidas del sistema</b>	<b>1,0</b>

## Contratos de peajes de Gener vigentes 2008

### Contratos por uso del sistema de transmisión pertenecientes a la empresa

Chilquinta (uso compartido)
Puntilla (peaje por inyecciones)
HASA (peaje retiro Cemento Melón)
Puyehue y Panguipulli (peaje retiro Codelco-Ventanas)
ESSA (peaje por inyección Renca-Navia)
OyD (peaje retiro El Soldado)
CGE Distribución (peaje retiros Puente Alto)
CGE Distribución y Transmisión (peajes retiros Queltehues y Maitenes)
Empresa Eléctrica Puente Alto (peajes retiros)
Tecnored (peaje por inyección Motores ConCon)
ENAP Refinerías S.A. (operación, mantenimiento y administración SE Torquemada)
GNL Quintero (conexión a SE Ventanas)



# 03 SECCIÓN CORPORATIVA

## Gestión comercial

### Contratos por uso de sistemas de transmisión de terceros

Chilquinta (uso compartido)
Chilectra (operación y mantención pos. Alfalfa)
Chilectra (peaje Los Almendros - A. Jahuel)
Chilquinta (transporte y transformación)

### Balance de energía Eléctrica Santiago en el SIC 2008

	energía (GWh)
Producción neta	1.451,7
Compras	
CDEC-SIC	677,4
Gener	0,0
<b>Total compras</b>	<b>677,4</b>
<b>Ventas</b>	
CDEC-SIC	832,6
Clientes regulados	0,0
Clientes no regulados	0,0
Gener	853,0
Distribuidoras sin contrato	441,8
<b>Total ventas</b>	<b>2.127,3</b>
<b>Pérdidas del sistema</b>	<b>1,8</b>

### Novedades relevantes del SIC

#### Licitaciones de empresas distribuidoras y contratos de suministros

En marzo de 2008, Gener se adjudicó un contrato de largo plazo con Chilectra y Empresa Eléctrica Puente Alto por 1.800 GWh/año desde 2011 hasta 2023 a un precio base de 65.8 US\$/MWh. Los contratos correspondientes fueron firmados con fecha 25 de junio de 2008.

Con fecha 18 de enero de 2008 se firmó un contrato de suministro eléctrico con Anglo American Sur S.A. para la operación del proyecto de desarrollo Los Bronces, a contar del 1 de agosto del año 2010 y con fecha de término el 31 de diciembre de 2020.

Con fecha 15 de abril de 2008 se firmó un contrato de suministro eléctrico con Papeles Norske Skog Bío Bío S.A. para la operación de sus procesos productivos de su planta papelera ubicada en la comuna de San Pedro de La Paz, a contar del 1 de enero del año 2011 y con fecha de término el 31 de diciembre de 2020.

Con fecha 22 de julio de 2008 se firmó una extensión del contrato de suministro eléctrico con Cemento Polpaico S.A. para



la operación de sus procesos productivos de su planta cementera ubicada en la comuna de Til Til, a contar del 1 de abril del año 2010 y con fecha de término el 31 de diciembre de 2024.

Finalmente, con fecha 30 de julio de 2008 se firmó un contrato con Chilquinta Energía S.A. para el suministro eléctrico de la planta cementera de Lafarge S.A. ubicada en la localidad de Ventanas, a contar del 1 de julio del año 2009 y con fecha de término el 31 de diciembre de 2020.

### Aumento de capacidad en el SIC

Durante 2008, entraron en servicio en el SIC las siguientes centrales termoeléctricas: Chuyaca (2,5 MW) y Quellón II (10 MW) de PSEG Generación, Unidad 3 de Campanario, perteneciente a Campanario Generación (55 MW), Olivos de Potencia Chile (116,2 MW) y la Unidad TV de San Isidro II de Endesa (167 MW).

También entraron las siguientes centrales hidroeléctricas de pasada: Lircay de Hidromaule (19 MW), Ojos de Agua de Endesa (9,5 MW) y Hornitos perteneciente a Río Tranquilo (55 MW).

### Sistema interconectado del Norte Grande

El Sistema Interconectado del Norte Grande se caracteriza por disponer de muy escasos recursos hídricos para la generación eléctrica, por lo que la potencia instalada del sistema, que al cierre de 2008 alcanza 3.593 MW, se basa 99,6% en generación termoeléctrica, a su vez compuesta en 59,0 % por centrales a gas natural; 33,9% por centrales a carbón, y 7,1% por centrales a petróleo. Los centros de consumo están separados por grandes distancias y corresponden mayoritariamente a empresas mineras, algunas de ellas con un alto peso relativo respecto al consumo total del sistema. La población del territorio cubierto por el SING alcanza al 5,6% de la población nacional.

En el año 2008, el consumo de energía eléctrica en el SING aumentó 4,3% con respecto al año anterior, y se registraron ventas por 13.219 GWh. La generación máxima bruta del año se produjo el 21 de diciembre a las 23:00 horas, y alcanzó a 1.897 MW.

Durante el año 2008 se observó un alza en los costos marginales, principalmente producto de los cortes de gas desde Argentina para generación eléctrica y el alza de los costos de combustibles.

### Precio nudo vs costo marginal de energía SING en Crucero 220 kv





# 03 SECCIÓN CORPORATIVA

## Gestión comercial

### Costo marginal de energía SING en Crucero 220 kV

Mes	2005 [US\$/MWh]	2006 [US\$/MWh]	2007 [US\$/MWh]	2008 [US\$/MWh]
enero	24,5	26,8	34,2	205,3
febrero	25,8	24,8	61,1	175,4
marzo	27,1	23,1	70,2	166,5
abril	29,0	29,7	63,8	205,4
mayo	27,3	29,0	99,2	237,1
junio	22,7	47,0	100,0	241,2
julio	26,7	43,3	137,1	251,8
agosto	27,5	40,1	141,4	303,0
septiembre	28,8	30,2	137,9	245,3
octubre	25,6	46,1	140,4	186,5
noviembre	23,5	37,4	193,9	165,5
diciembre	22,3	43,7	163,0	105,9
<b>promedio</b>	<b>25,9</b>	<b>35,1</b>	<b>111,9</b>	<b>207,4</b>

\*Valores en dólares reales a diciembre de 2008

### Participación del grupo Gener en el SING

En el SING, el grupo Gener cuenta con una capacidad de generación bruta de 920,1 MW, compuesta por el aporte de 277,3 MW de la central Norgener, de la filial del mismo nombre, y de 642,8 MW de la central Salta, perteneciente a la filial TermoAndes. Esta última, ubicada en la provincia argentina de Salta, se encuentra conectada al SING a través de una línea de transmisión en 345 kV de 408 kilómetros de longitud, que une la subestación Salta con la subestación Andes, en la II Región. Adicionalmente, desde septiembre de 2007, parte de la central TermoAndes está conectada al sistema argentino.

Durante 2008, las centrales Norgener y Salta registraron una producción bruta de 2.099,9 GWh y de 1.154,2 GWh, respectivamente, equivalentes al 22% de la producción total del SING. Norgener presentó un aumento de generación de 96,5 GWh con respecto al año 2007, mientras que Salta presentó una disminución de 473,4 GWh, por el aumento de la inyección de energía al sistema argentino (SADI). En el año 2008, TermoAndes vendió 1.379,2 GWh en el SADI.



## Centrales térmicas del Gener en el SING

	potencia instalada [MW]
Norgener	
Central Norgener (1)	277,3
TermoAndes	
Central Salta	642,8
<b>Total</b>	<b>920,1</b>

(1) Unidad 1 de Norgener: 136,3 MW. Unidad 2 de Norgener: 141 MW.

## Antecedentes comerciales

En el SING, Gener adquirió 1.086,4 GWh netos de generación de la central Salta en la subestación Andes, y en términos anuales vendió 660,4 GWh neto en el mercado spot.

El consumo total de sus clientes Minera Zaldivar, Minera Lomas Bayas y Minera Mantos de la Luna alcanzó durante el año los 409,6 GWh. Cabe destacar que los contratos con Minera Zaldivar y Minera Lomas Bayas finalizaron el 30 de junio de 2008.

Por su parte, Norgener generó un total de 1.961 GWh netos, y en términos anuales netos realizó ventas en el mercado spot por un total de 64,7 GWh. El consumo total anual de sus clientes SQM Nitratos, SQM Salar y Minera Escondida fue de 1.884,4 GWh.

## Balance de energía Gener en el SING 2008

	energía (GWh)
<b>Producción neta (subestación Salta)</b>	<b>1.132,2</b>
<b>Compras</b>	
CDEC - SING	15,2
<b>Total compras</b>	<b>15,2</b>
<b>Ventas</b>	
CDEC - SING	675,6
Clientes no regulados	409,6
<b>Total ventas</b>	<b>1.085,2</b>
<b>Pérdidas del sistema</b>	<b>62,2</b>



# 03 SECCIÓN CORPORATIVA

## Gestión comercial

### Balance de energía Norgener en el SING 2008

	energía (GWh)
<b>Producción neta</b>	<b>1.962,7</b>
<b>Compras</b>	
Gener	47,1
EnorChile	13,3
CDEC - SING	13,3
<b>Total compras</b>	<b>60,8</b>
<b>Ventas</b>	
Escondida	1781,5
S.Q.M. Minsal	80,9
S.Q.M. Nitratos	29,0
CDEC-SING	104,6
<b>Total ventas</b>	<b>1996,0</b>
<b>Pérdidas del sistema</b>	<b>27,5</b>

### Novedades relevantes del SING

#### Ventas en el sistema argentino

Durante 2008, Gener informó a las autoridades chilenas sobre la finalización de la expansión de la red eléctrica del sistema de transmisión argentino (SADI), lo que significó un aumento en la capacidad de transporte eléctrico y la posibilidad de aumentar la inyección de energía de central Salta al SADI, en los casos en que ese sistema requiriese apoyo. A fines de abril, central Salta comenzó a generar con una unidad turbogas entregando energía al sistema argentino y la turbo vapor entregando energía al sistema chileno (1TG+1TV). A fines de octubre, el organismo encargado del despacho del sistema eléctrico argentino solicitó aumentar la inyección de energía a ese sistema, con lo cual central Salta comenzó a operar con las dos unidades turbogas conectadas al SADI y la turbo vapor al SING, situación que se mantuvo todo el resto del año.

Durante el año 2008, la central vendió 1.379,2 GWh al SADI.



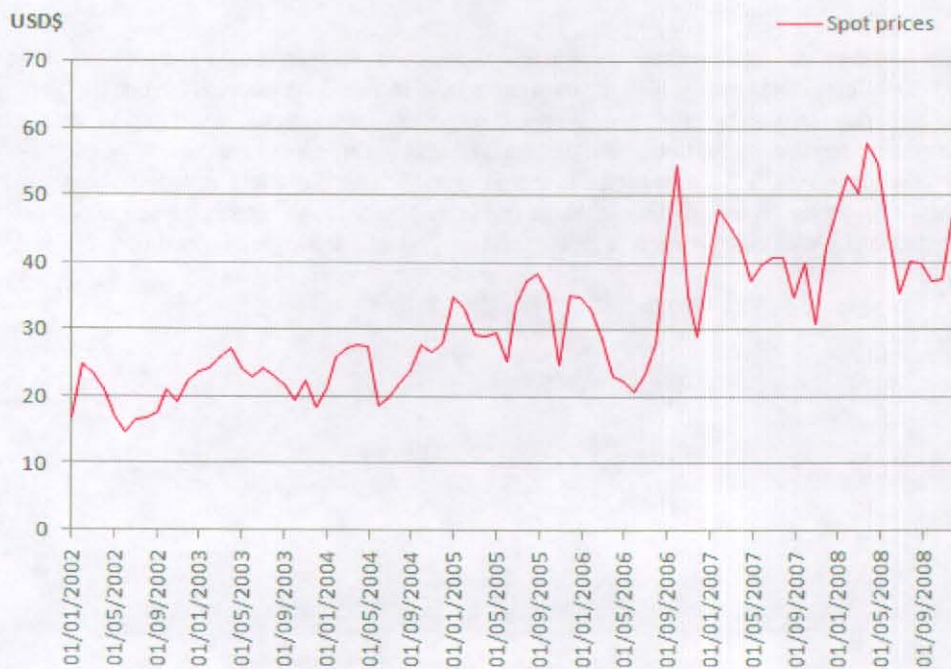
## Sistema eléctrico colombiano

El sistema eléctrico colombiano está estructurado en torno a un único Sistema Interconectado Nacional (SIN), que al 31 de diciembre de 2008 contaba con una capacidad instalada efectiva de 13.684 MW. De este total, el 67% corresponde a generación hidroeléctrica, 33% a generación termoeléctrica y 0,1% a generación eólica. La demanda de energía durante 2007 alcanzó los 53.870 GWh, registrándose un crecimiento de 1,9% con respecto a la demanda de 2007.

El año 2008 se caracterizó por la presencia del fenómeno de La Niña, evento que se inició a finales de 2007. Los caudales afluentes de la cuenca de Chivor alcanzaron niveles de 95% de la media histórica, mientras que para el Agregado Nacional el caudal afluente alcanzó al 119% de la media histórica. La región Antioquia obtuvo la serie hidrológica más húmeda del país, con 134%. Todo esto ocasionó que el 86% de la demanda eléctrica nacional fuera suministrada por centrales hidroeléctricas. Lo anterior tuvo como consecuencia que los precios de bolsa del sistema se mantuvieran en un rango más bajo de lo proyectado.

Las transacciones internacionales de energía -TIES- con Ecuador permitieron a Colombia continuar siendo un exportador neto, aunque el total exportado disminuyó sustancialmente con relación al año 2007 (30,4%) por la decisión de gobierno ecuatoriano de subsidiar los combustibles y algunos cambios regulatorios unilaterales del gobierno ecuatoriano que hicieron que la exportación disminuyera. La energía exportada alcanzó los 610 GWh, lo que representa 1,1% de la demanda atendida por el parque generador colombiano. La energía importada fue de 36,6 GWh, lo que implica una disminución del 7,3% con relación a la importación de energía del año 2007. La capacidad de importación de energía fue de 300 MW en el enlace 1 y 35 MW en el enlace 2, y la de exportación, de 500 MW en el enlace 1 y 35 MW en el enlace 2.

### Precio energía mercado colombiano





### Chivor en el SIN

Chivor posee la tercera mayor central hidroeléctrica del país, con una capacidad instalada de 1.000 MW.

Durante 2008, los aportes hidrológicos a su embalse La Esmeralda correspondieron al 95% del promedio histórico multi-añal. Al finalizar el año, el nivel del embalse alcanzó el 93,4% de su capacidad útil.

La producción de energía neta de Chivor durante el período alcanzó los 3.760 GWh, debido a los bajos aportes de agua de sus afluentes. Se comercializaron 6.607 GWh, de los cuales 3.799 GWh fueron transados a través de la bolsa de energía, y los restantes 2.808 GWh, mediante contratos de largo plazo.

El margen comercial de Chivor en el año 2008 aumentó 11% en términos reales con respecto al 2007. Teniendo en cuenta los bajos aportes en la cuenca y su gran volatilidad, la estrategia comercial se fundamentó en la gestión de un nivel óptimo de contratos en cuanto a cantidad, precio, modulación y factor de carga, la maximización de la valoración del recurso, las ventas en el mercado de servicios complementarios (AGC) y la administración del riesgo.

### Centrales del grupo Gener en Colombia

	potencia instalada [MW]
Chivor	
Central Hidroeléctrica Chivor	1.000
<b>Total</b>	<b>1.000</b>

### Balance energía Chivor 2008

	energía [GWh]
Producción neta	3.760,2
Compras	2.828,8
<b>Total compras</b>	<b>2.828,8</b>
<b>Ventas</b>	
Contratos	2.807,9
Bolsa	3.798,8
<b>Total ventas</b>	<b>6.606,7</b>
Perdidas del sistema	17,6

### Cambios normativos

Durante el año 2008, la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) complementó la reglamentación de cargo por confiabilidad, remitió el procedimiento operativo para participar en la primera subasta de cargo por confiabilidad, y las reglas para la participación y asignación de plantas de generación que tienen un período de construcción mayor a cuatro años, es decir, superior al período de planeación establecido por la CREG (también llamadas plantas GPPS). Con base en estas reglas se realizaron durante el primer semestre del año 2008 las dos primeras subastas de asignación de Obligación de Energía Firme.



La CREG también reglamentó el procedimiento de comercialización de gas natural con base en los lineamientos definidos por el Ministerio de Minas y Energía en el Decreto 2687 de 2008, en el que se establecen los instrumentos para asegurar el abastecimiento de gas natural.

Además, promulgó dos propuestas regulatorias: La primera pretende modificar la modalidad de compras de energía para atender la demanda regulada por medio de subastas centralizadas, llamada MOR. En esta propuesta la participación de la demanda es obligatoria y la de la oferta es voluntaria. La CREG proyecta implementar esta propuesta durante el primer semestre del año 2009. La segunda propuesta tiene que ver con la modificación de la remuneración de generaciones de seguridad fuera de mérito.

Además de sus actividades propias de los sectores eléctricos de Chile, Colombia y Argentina, al 31 de diciembre de 2008 Gener tiene una participación minoritaria en las compañías GasAndes y GasAndes (Argentina), del ámbito del transporte de gas natural, y participa también directamente en el negocio de comercialización de carbón en Chile.

## Negocios no eléctricos

Además de sus actividades propias de los sectores eléctricos de Chile, Colombia y Argentina, al 31 de diciembre de 2008 Gener tiene una participación minoritaria en las compañías GasAndes y GasAndes (Argentina), del ámbito del transporte de gas natural, y participa también directamente en el negocio de comercialización de carbón en Chile.

### Gasoductos GasAndes y Gasoducto GasAndes (Argentina)

Estas empresas coligadas son propietarias y operadoras del gasoducto que une La Mora, en Argentina, con Santiago, en Chile. El ducto recorre un total de 463 kilómetros, 314 kilómetros en el lado argentino y 149 kilómetros en el lado chileno, y fue el primero en ponerse en servicio entre ambos países, en agosto de 1997.

Al 31 de diciembre de 2008, la participación accionaria de Gener en GasAndes y GasAndes (Argentina) es de 13%.

### Comercialización de combustibles

Junto con asegurar y hacer eficiente el abastecimiento de combustibles para sus centrales termoeléctricas, Gener suministra carbón industrial a centrales de otras empresas integrantes del CDEC-SIC y del CDEC-SING, y a compañías del sector industrial, aprovechando economías de escala.

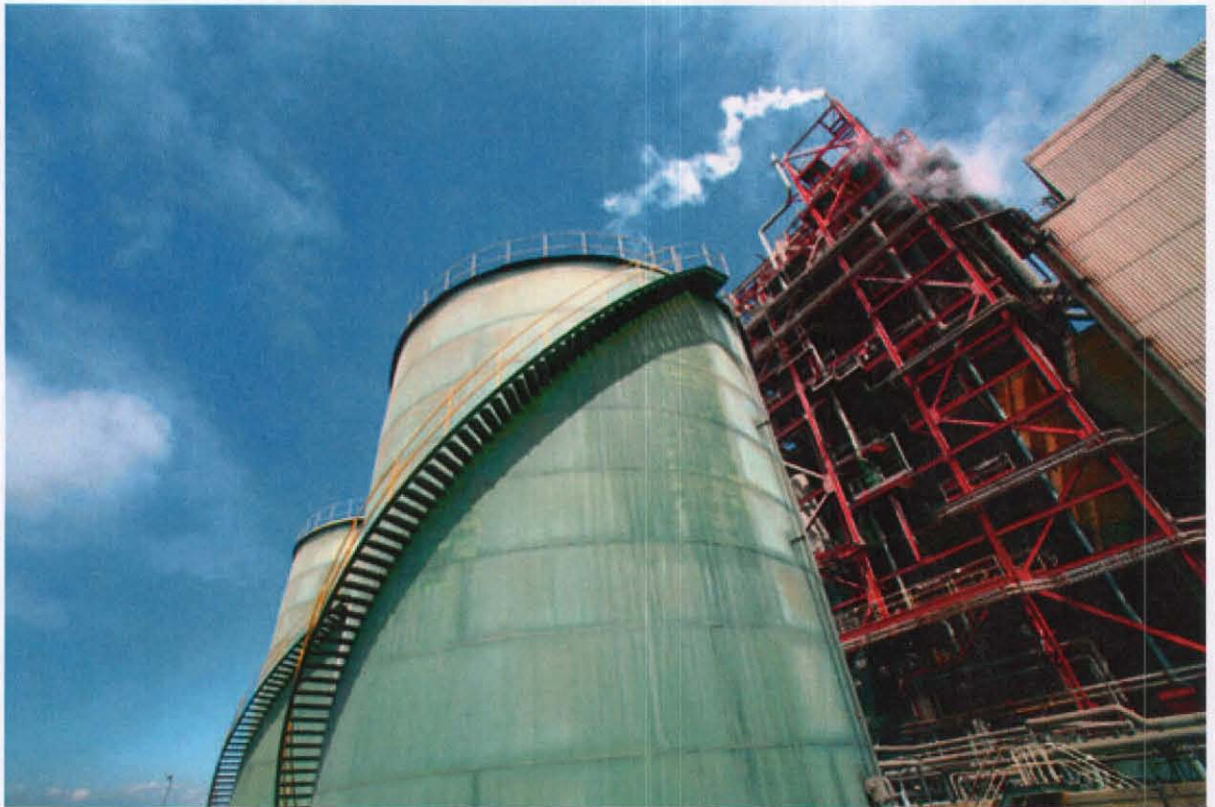
Durante el año 2008, Gener vendió un total de 989.721 toneladas de carbón. De este tonelaje, 122.475 toneladas corresponden a ventas a clientes industriales y 867.246 toneladas a Norgener.

Para el suministro de carbón, Gener mantiene contratos de corto y mediano plazo con proveedores canadienses, estadounidenses, indonesios, australianos, colombianos y neozelandeses, entre otros.



### Negocios eléctricos en Chile

Las restricciones del suministro de gas argentino, junto a una hidrología seca registrada durante la primera mitad del año 2008, provocaron un sostenido y alto nivel de despacho de las unidades termoeléctricas de la empresa en el SIC. En el SING, por su parte, se mantuvo el efecto de las restricciones en el suministro de gas natural desde Argentina.



De acuerdo a los objetivos estratégicos establecidos para el año, los esfuerzos de producción continuaron centrados en mantener alta la disponibilidad de las unidades para el período en curso y para los siguientes, en intensificar la prevención de accidentes, y en adecuar la organización y sus profesionales de operación y mantenimiento a los crecimientos futuros.

Por otra parte, se continuó con la consolidación de las prácticas de aprovechamiento de contratos globales de las empresas AES para la compra de repuestos y para la administración de la cartera de empresas contratistas.

Asimismo, se continuó compartiendo experiencias de operación y mantenimiento con los equipos de producción de otras empresas de AES Corp. en Latinoamérica.

#### Complejo termoeléctrico Costa

Las dos unidades de central Ventanas se mantuvieron en servicio en forma prácticamente continua, con la sola excepción de los períodos de mantenimiento, generando un total de 2.427,54 GWh netos, 5,72% más que en 2007. En tanto, las unidades a carbón y la unidad Laguna Verde TG, tuvieron un alto despacho, alcanzando valores de generación de 236,9



GWh para las unidades a carbón y 38,8 GWh para la turbina a gas. Este despacho es el mayor que se ha registrado en el periodo 2000 – 2008 para el complejo Costa.



Entre los trabajos destacables están la reducción de tiempos históricos de las labores de reparaciones generales, gracias a una adecuada estrategia de mantenimiento y planificación. Además se concretó la implementación del Sistema de Gestión Ambiental, el cual fue validado mediante una auditoría corporativa.

## Centrales termoeléctricas de Gener

Central	ubicación	inicio de operación	tipo turbina	unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2008
Laguna verde	Laguna Verde, Valparaíso, V región	1939-1949	carbón-vapor	2	54,7	18.910	70,7%
Ventanas	Quintero, V región	1964-1977	carbón-vapor	2	338,0	9.809	88,4%
Laguna Verde (TG)	Laguna Verde, Valparaíso, V región	1990	turbogas-diesel	2	18,0	11.031	88,7%

\* Estas instalaciones son de propiedad de Gener y se encuentran en buen estado.



### Grupo de turbinas de combustión Gener TG

Como una manera de obtener mayor beneficio de las sinergias y similitudes de las nuevas plantas generadoras basadas en tecnología de turbina de combustión, durante 2008 éstas se unieron en un grupo de administración denominado Gener TG. Estas son Los Vientos y Santa Lidia, esta última programada para entrar en operaciones en 2009.

Central Los Vientos durante el año 2008 generó 375,8 GWh, principalmente en los meses de enero a mayo, alcanzando en marzo 87,8 % de factor de capacidad neto. En el año 2008 se efectuaron inversiones en central Los Vientos con objeto de asegurar la producción de agua desmineralizada para la operación de la planta.

### Turbinas de combustión

Central	ubicación	inicio de operación	tipo turbina	unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2008
Los Vientos (TG)	Las Vegas, Llay-Llay, V Región	2007	turbogas-diesel	1	125,0	10.905	97.7%
**Santa Lidia (TG)	Cabrero, VIII Región	2009	turbogas-diesel	1	130,0	-	-

\* Estas instalaciones son de propiedad de Gener y se encuentran en buen estado.

\*\*Proyecto en construcción en etapa de ensayos pre operacionales

### Complejo hidroeléctrico Cordillera

Las centrales hidroeléctricas de Gener se mantuvieron en servicio en forma prácticamente constante durante todo el año 2008. La generación neta anual de las cuatro plantas fue de 1.505,5 GWh.

Aun cuando la generación se vio afectada negativamente por la baja hidrología del primer semestre del año, esta se incrementó a partir del mes de julio. Adicionalmente, la constante preocupación y revisión del proceso de mantenimiento de los equipos permitió alcanzar un bajo índice de salidas forzadas (EFOR) consolidado de 0,13%.

Dentro de las innovaciones técnicas realizadas en el año 2008, se destacó el cambio del sistema de lubricación y mejora en la ventilación del generador de central Volcán, y la habilitación del sistema de monitoreo SISMO, y la realización de prueba efectiva de aporte de carburo de tungsteno fundido (DURMAT) en puntas de aguja y espejo, en las unidades de central Alfalfal. Gracias a las mejoras en recubrimientos en rodetes Pelton en Alfalfal se logró en el año 2008 extender su vida útil de estos a 1 año.



## Centrales hidroeléctricas de Gener

Central	ubicación	inicio de operaciones	tipo turbina	unidades	potencia [MW]	disponibilidad 2008
Maitenes	Los Maitenes, Cajón Río Colorado, R.M.	1923-1989 <sup>(1)</sup>	francis	5	30,8	95.2%
Queltehues	Los Queltehues, Cajón Río Maipo, R.M.	1948	pelton	3	48,9	98.9%
Volcán	Cajón Río Maipo, R.M.	1949	pelton	1	13,0	94.1%
Alfalfal	Cajón Río Colorado, R.M.	1921	pelton	2	178,0	92.2%

(1) Reconstruída después del aluvión del Río Colorado, de noviembre de 1987; e incluye a la planta auxiliar Maitenes.

\* Estas instalaciones son de propiedad de Gener y se encuentran en buen estado.

## Despacho de carga, subestaciones y líneas de transmisión en el SIC

Durante el año 2008, se realizaron mantenimientos preventivos en todo el sistema de transmisión y subestaciones que pertenecen directamente a Gener. Se continuó con el reemplazo de las protecciones de líneas y subestaciones de acuerdo a la norma técnica vigente; se continuó con la estandarización de todas las torres de las líneas de transmisión para mejorar la seguridad de las personas que participan del mantenimiento; se mantuvo el trabajo orientado al refuerzo de la línea Ventanas – San Pedro de 110kV, la que aumentará su actual capacidad de 120MVA, a una capacidad de 190MVA, y se avanzó en el Sistema de Gestión Ambiental (SGA) con el fin de cumplir todas las etapas de la certificación obtenida y como cumplimiento de las políticas de AES. Adicionalmente, se licitó e inició la construcción y montaje del nuevo Scada (Sistema de Supervisión y Control del SIC), el cual deberá entrar en servicio durante el primer semestre del año 2009. Asimismo, se continuó con la política de cero accidentes de personal propio y de contratistas, y se inició la ingeniería de la línea San Pedro – Quillota, para normalizar las torres y conductores y montar la segunda posición en ambos extremos; se actualizó el estudio de Protecciones del Sistema Costa para realizar los ajustes necesarios para su correcto funcionamiento luego de los múltiples cambios en el Sistema Generación – Transmisión; se logró un avance de 90% en la construcción de la línea eléctrica de 110kV, de alimentación al GNLQ, y se inició la participación en varios estudios y proyectos de otras empresas para conectarse a las actuales instalaciones de Gener.

## Líneas de transmisión y subestaciones de Gener

Longitudes de líneas en 220kV	43,4 km
Longitudes de líneas en 110kV	249,4 km
Subestaciones propias*	Alfalfal, Maitenes, Queltehues, La Laja, Punta de Peuco, Pachacama, San Pedro, Ventanas, Torquemada y Laguna Verde.
Acometida a subestaciones de otras empresas	Los Almendros, Florida, Cerro Navia 110 kV, Las Vegas, La Calera y Miraflores.

\* Estas instalaciones son de propiedad de Gener y se encuentran en buen estado.



# 04 SECCIÓN CORPORATIVA

## Gestión de producción y operación

### Eléctrica Santiago

La central Nueva Renca, de la filial Eléctrica Santiago S.A., registró una generación bruta de 1.504,6 GWh, con 5.162 horas de servicio, lo que indica un promedio de generación de 280 MWh.

Durante el año 2008, se puso en marcha la utilización de fuegos adicionales en la máquina con uso de gas propano, logrando aumentar en 20 MWh en promedio la generación de la planta. Las horas de operación con fuegos suplementarios fue para el año 2008 de 546 horas, una generación bruta de 11,41 GWh y un consumo total de gas propano de 2.175 toneladas.

A causa de las restricciones en el suministro de gas desde Argentina durante el año, la central Nueva Renca operó un total de 5.162 horas con petróleo diesel.

En el mes de septiembre, como parte de los trabajos de una inspección de combustión (Ci) a la TG, se instaló y calibró un nuevo hardware de combustión de vida extendida. Este nuevo hardware, debido a su configuración y diseño, permitió implementar ajustes en el sistema de combustión de la unidad, que se tradujeron en una disminución de los niveles de emisiones de NOx registrados con anterioridad.

Complementariamente, se trabajó en optimizar la relación de inyección de agua desmineralizada / combustible diesel para alcanzar un óptimo abatimiento de NOx. Bajo esta premisa, a mediados de 2008 se adquirió y puso en servicio una nueva planta de agua desmineralizada. Esta planta incorporó tecnología de punta y una capacidad adicional de producción de agua desmineralizada de 45 m<sup>3</sup>/hora, que sumada a la producción de las plantas existentes, permitió mejorar la relación agua/diesel para un óptimo abatimiento de NOx en los distintos niveles de carga.

La central Renca, por su parte, operó 331 horas en el año 2008 con sus dos unidades turbo vapor, totalizando una generación de 12,1 GWh. A lo largo de todo el año se realizaron trabajos en diferentes equipos y sistemas auxiliares de cada una de las unidades, con el propósito de recuperar su capacidad nominal y aumentar su disponibilidad y confiabilidad operativa.

### Centrales termoeléctricas de Eléctrica Santiago

Central	ubicación	inicio de operaciones	tipo turbina	unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2008
Renca	Comuna de Renca, Santiago, R.M.	1962	diesel premium-vapor	2	100,0	16.873	49,2%
Nueva Renca	Comuna de Renca, Santiago, R.M.	1997	ciclo combinado	1	379,0	7.763	76,7%

\* Estas instalaciones son de propiedad de Eléctrica Santiago y se encuentran en buen estado.



## Energía Verde

Durante el año 2008, Energía Verde generó un total de 126 GWh netos, de los cuales 75% corresponde a generación a partir de biomasa y 25% a generación con petróleo diesel. Comparativamente, en el año 2007 del total de 109 GWh generados, el 79% correspondió a biomasa y el 21% a diesel. El aumento de generación del año 2008 se explica en 54% por el mayor despacho de la unidad San Francisco de Mostazal TG, y el otro 46% por una mayor generación en las centrales Laja y Constitución.

La venta de vapor fue de 512.750 toneladas, lo que equivale a 52% de lo generado en las plantas. Esto representa una disminución del 12% respecto de lo vendido el año 2007, que se explica principalmente por la detención parcial de la operación de algunos clientes durante el mes de diciembre de 2008.

En el aspecto ambiental, se destacó la obtención de la certificación de acuerdo a la Norma ISO 14.001:2004, lo que significa que EVSA ha consolidado su compromiso con el medio ambiente y lo sigue haciendo como parte integrante de sus procesos productivos.

Durante 2008, y en el marco de su política de mejora continua, se difundió la metodología APEX para la resolución de problemas, mediante capacitaciones para el personal corporativo y para las personas que trabajan en las plantas.

La compañía continúa evaluando la factibilidad de ofrecer suministro adicional de energía a sus clientes, a partir de los subproductos de la madera en la zona donde desarrolla sus negocios. De la misma forma, realiza estudios relacionados con energías renovables, entre los que se destacan estudios de energía eólica.

## Centrales térmicas de Energía Verde

Central	ubicación	inicio de operaciones	tipo turbina	unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2008
Constitución	Constitución, VII Región	1995	Cogeneración con Biomasa	1	11,1	15.951	97,1% <sup>(1)</sup>
Laja	Laja, VIII Región	1995	Cogeneración con Biomasa	1	12,7	14.747	96,8% <sup>(1)</sup>
S. Fco. de Mostazal	San Fco. Mostazal VI Región	2000	Generación de Vapor con Biomasa	2	0	29.162	97,9% <sup>(2)</sup>
S. Fco. de Mostazal	San Fco. Mostazal VI Región	2002	turbogas-diesel	1	25	15.518	97,2% <sup>(3)</sup>

<sup>(1)</sup>Electricidad-vapor <sup>(2)</sup>Vapor <sup>(3)</sup>Electricidad

\* Estas instalaciones son de propiedad de Energía Verde y se encuentran en buen estado



### Guacolda

La generación de la central Guacolda durante 2008 alcanzó a 2.530 GWh, lo que significa una variación negativa de 0,8% respecto al año 2007. Esto le permitió alcanzar 95,01% de su capacidad máxima de generación, que en términos de potencia equivale a 288,84 MW de un total de 304 MW. Durante el período la disponibilidad de la central fue de 96,9%.

Durante las reparaciones generales, realizadas durante el segundo semestre del año, se efectuaron diversos trabajos, destacándose la revisión y mantenimiento de las válvulas principales de la turbina; la inspección interna de turbina de baja presión; la inspección interna de caldera; y el mantenimiento a línea de atemperación de vapor sobrecalentado. Además de lo anterior, se realizó la mantención mayor de la Unidad N°1.

### Centrales térmicas de Guacolda

Central	ubicación	inicio de operaciones	tipo turbina	unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2008
Guacolda	Huasco, III Región	1995-1996	vapor - carbón	2	304	10.483	96,9%

\* Estas instalaciones son de propiedad de Guacolda y se encuentran en buen estado.

### Otras instalaciones de Guacolda

Puerto mecanizado multipropósito	1.500 toneladas/hora de capacidad. Apto para la descarga de carbón y graneles en general. Acondicionado para la prestación de servicios a terceros.
Líneas en 220 kV	168 Km.
Subestaciones propias	Guacolda.

\* Estas instalaciones son de propiedad de Guacolda y se encuentran en buen estado.

### Norgener

Entre los trabajos realizados en la central Norgener durante el período, destacaron las realizaciones de los mantenimientos anuales de ambas unidades en menor tiempo que el programado. Estos trabajos incluyeron, entre otros, la limpieza química de la caldera de la unidad 1. Asimismo, entre las mejoras realizadas se cuenta la instalación de filtros de mangas en la unidad 1, lo que permitió aumentar la eficiencia en la captación de emisiones de ceniza, así como diversas mejoras en las protecciones y sistemas de medición eléctricos con objeto de satisfacer plenamente los requerimientos del CDEC SING a este respecto.

La energía producida durante el año 2008 constituyó un récord histórico de generación de la planta, alcanzando 1.962,7 GWh, a la vez que se alcanzó una eficiencia de 35,33%.





**Centrales termoeléctricas de Norgener**

Central	ubicación	inicio de operaciones	tipo turbina	unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2008
Norgener	Tocopilla, II Región	1995-1997	carbón-vapor	2	277,3	9.657	93,3%

\* Estas instalaciones son de propiedad de Norgener y se encuentran en buen estado.

## Despacho de carga, subestaciones y líneas de transmisión en el SING

Durante el año, se realizaron mantenimientos preventivos en todo el sistema de transmisión y subestaciones pertenecientes a Norgener y Gener en el SING, destacándose el cambio de 4 km de cable de guardia del tipo OPGW de la línea de transmisión de doble circuito en 220 kV Norgener-Crucero. Además se incorporaron nuevos equipos de lavado de aislación de líneas y subestaciones de última tecnología.

Se puso en servicio el paño Gaby para alimentar a la mina del mismo nombre de Codelco desde la subestación Laberinto en 220 kV, de propiedad de Gener. El reactor para esta subestación entrará en servicio el primer trimestre del año 2009.



# 04 SECCIÓN CORPORATIVA

## Gestión de producción y operación

Adicionalmente, se está desarrollando el proceso orientado a la implementación del sistema de gestión OHSAS 18.001, de manera de obtener la certificación de seguridad industrial durante el primer semestre del año 2009 para el despacho de carga y para el área de mantenimiento de líneas y subestaciones. Además, se realizó un mejoramiento del SCADA y del sistema de comunicación del despacho de Norgener, y se habilitó la nueva línea de comunicación dedicada entre el despacho de Norgener y el despacho del CDEC. Junto con ello, se implementó el monitoreo remoto de equipos de protección. Todas estas inversiones han estado orientadas a cumplir con los requerimientos de la nueva norma técnica eléctrica.

Junto con lo anterior, se continuó con una política de cero accidentabilidad (LTA) para el personal propio y contratistas.

### Líneas de transmisión y subestaciones de Gener y Norgener

Longitud de líneas en 345kV	140 km (1)
Longitud de líneas en 220kV	140 km <sup>(1)</sup>
Longitud de líneas en 220kV	110 km <sup>(1)</sup> y 95 Km. <sup>(2)</sup>
Longitud de líneas en 110kV	63 km <sup>(1)</sup> y 72 Km. <sup>(2)</sup>
Longitud de líneas arrendadas en 220 kV simple circuito	33 km <sup>(1)</sup>
Subestaciones propias	Norgener, Oeste, Minsal, La Cruz, Andes, Nueva Zaldívar, Laberinto, Barriles Paño
Acometida a subestaciones de otras empresas	1 paño Mantos Blancos, 1 paño Lomas Bayas, 2 paños Crucero.

(1) Estas instalaciones son de propiedad de Norgener y se encuentran en buen estado.

(2) Estas instalaciones son de propiedad de Gener y se encuentran en buen estado.

### TermoAndes

Durante el mes de mayo se concretó la habilitación de la conexión de la unidad TG12 al SADI y durante el mes de agosto se conectó la TG11. Con estas dos habilitaciones se logró recibir la aprobación para la desvinculación del MEM argentino de la unidad TV10 (la cual fue reconectada al SING). Entre julio y agosto se llevó a cabo el mantenimiento mayor de la unidad TV10. El día 19 de diciembre se logró el récord histórico diario de generación, alcanzando los 13.395,78 MWh producidos. Diciembre fue el mes en el que históricamente se alcanzó la mayor generación mensual con 359.933,85 MWh. El año 2008 fue históricamente el año de mayor producción de energía, con 2.513.249,39 MWh.

### Central termoeléctrica de TermoAndes

Central	ubicación	Año puesta en servicio	tipo turbina	unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2008
Salta	Campo Santo, Prov. Salta, Argentina	1999	ciclo combinado	2x1	642.8	7.299	88,2%

\* Estas instalaciones son de propiedad de la empresa y se encuentran en buen estado.



## InterAndes

Durante el año 2008, se realizaron cambios de protecciones catódicas y puestas a tierra en la mayoría de los tramos de la línea de 345 kV.

### Líneas de transmisión y subestaciones de InterAndes

---

Longitud de líneas en 345kV	280km
Subestaciones propias	Salta

---

\* Estas instalaciones son de propiedad de InterAndes y se encuentran en buen estado.



### Negocios eléctricos en el extranjero

#### Chivor

Durante el año 2008, la capacidad efectiva neta de la central fue de 1.000 MW. La disponibilidad promedio fue 91,33%, y el índice de salidas forzadas (EFOR) fue 0,09%. Se ejecutó el plan de mantenimiento programado, el cual contemplaba el mantenimiento overhaul de la unidad 4, los mantenimientos generales de las unidades 5, 7, 2 y 3, y mantenimientos menores en las unidades 1 y 6. Adicionalmente, se desarrollaron los proyectos de mejoramiento de la central, dentro de los cuales se destacó el reemplazo de bobinas estáticas en la unidad 4.

Asimismo, durante 2008 se efectuó la modernización de los sistemas de excitación en las unidades: 2, 3, 4, 5 y 7. Por otra parte, se finalizó el programa de rehabilitación de los transformadores elevadores 13,8/230 kV de Chivor I, mediante la recepción durante el año de los dos últimos equipos rehabilitados de los trece existentes, que fueron instalados en las unidades 3 y 4. Además, se ejecutó el 70% del proyecto de repotenciación por parte de ISA, propietaria de la subestación de conexión al SIN, a 230 kV de las unidades y de los circuitos.

Adicionalmente, se realizó la recuperación de los últimos cuatro kilómetros de la solera del túnel de desviación de Río Negro, y se adelantaron los trabajos de estabilización en el talud sobre la margen derecha del embalse en la misma desviación, cumpliendo un requerimiento del Ministerio del Medio Ambiente a través del Plan de Manejo Ambiental.





Finalmente, como parte de las iniciativas de desarrollo, se ejecutó un estudio de prefactibilidad para seleccionar la mejor alternativa para el aprovechamiento energético de la desviación de río Tunjita, optándose por la construcción de una planta hidroeléctrica de 20 MW como la alternativa más viable.

Gracias a la estrategia corporativa desarrollada por la empresa durante los últimos años en materia de responsabilidad social empresarial (RSE), Chivor recibió el premio de la Cámara Colombo Británica 2008 a la mejor empresa en programas de RSE en Colombia.

## Central hidroeléctrica Chivor

Central	ubicación	inicio de operaciones	tipo turbina	unidades	potencia [MW]	disponibilidad 2008
Chivor	Boyacá, Colombia	1977-1982	pelton	8	1.000	91,3%

\*Estas instalaciones son de propiedad de Chivor y se encuentran en buen estado.



### Proyectos en construcción

Atendiendo a las oportunidades que ofrece el mercado, Gener está impulsando un conjunto de proyectos tanto en el SIC como en el SING. Estos desarrollos serán un aporte clave para la seguridad futura del sistema eléctrico chileno, que requiere aumentar su capacidad de generación al más breve plazo. Entre estos proyectos, se destacan los siguientes:

#### Nueva Ventanas

Esta planta, desarrollada por la filial de Gener denominada Empresa Eléctrica Ventanas SA., está emplazada en la comuna de Puchuncaví al costado de la central Ventanas, y consiste en una unidad a carbón de 267 MW brutos aproximadamente. Aprobada ambientalmente en octubre de 2006, la ingeniería y construcción de la central fue mandatada en el marco de un contrato EPC llave en mano a suma alzada, a la empresa coreana Posco Engineering and Construction (Posco E&C). El financiamiento del proyecto, en tanto, se obtuvo en junio de 2007.

La construcción de la unidad se inició en febrero de 2007 y su puesta en marcha está prevista para inicios del año 2010. Se espera que la nueva planta aporte en torno a 1.800 GWh por año al SIC.





## Guacolda III

Este proyecto consiste en una unidad a carbón, emplazada en el complejo Guacolda, ubicado en Huasco, en la costa de la III Región. De diseño similar al de las dos unidades existentes, contempla el uso de tecnología de carbón pulverizado, utilizando una mezcla de carbón y carbón de petróleo como combustible. Su potencia es 152 MW y está siendo construida por la empresa japonesa Mitsubishi, en el marco de un contrato EPC llave en mano a suma alzada, firmado en octubre de 2006. Su operación comercial está prevista para el tercer trimestre de 2009. Se espera que la nueva unidad aporte aproximadamente 900 GWh por año al sistema.

## Guacolda IV

Esta planta constituye la cuarta unidad del complejo Guacolda, con 152 MW de potencia y, al igual que la unidad III, está siendo construida por Mitsubishi, mediante un contrato EPC llave en mano a suma alzada, firmado en octubre de 2007. Ese mismo mes se concretó el cierre del financiamiento del proyecto. Al cierre de 2008 se estaba realizando el proceso de excavaciones y trabajos preliminares para despejar el terreno. Contempla el uso de tecnología de carbón pulverizado, utilizando carbón bituminoso y sub-bituminoso como combustible. Su operación comercial está prevista para el segundo trimestre de 2010, con lo cual la potencia instalada del complejo alcanzará 608 MW. Esta unidad aportará aproximadamente 900 GWh por año al SIC.

## Santa Lidia

El proyecto termoeléctrico Santa Lidia considera la instalación de una turbina de 130 MW que operará como una turbina de respaldo en base a petróleo. Su puesta en marcha aportará a la seguridad de suministro del SIC, en tanto entran en servicio las nuevas centrales a carbón que se encuentran en construcción. La central está ubicada en Cabrero, VIII Región, en un sector adyacente a la subestación Charrúa del SIC.

Esta planta fue aprobada ambientalmente en 2007. Su operación comercial está prevista para el año 2009 y la inversión está siendo realizada con recursos propios de Gener.



# 05 SECCIÓN CORPORATIVA

## Desarrollo de Negocios



### Angamos

El proyecto termoeléctrico Angamos considera la construcción de dos unidades termoeléctricas a carbón de 259 MW brutos cada una, ubicadas al norte de Antofagasta, en la comuna de Mejillones, II Región. La planta es desarrollada por la filial de Gener, denominada Empresa Eléctrica Angamos S.A.. La central utilizará una caldera tipo carbón pulverizado, con sistemas de abatimiento para controlar emisiones de SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> y material particulado.

Durante el año 2008, Empresa Eléctrica Angamos avanzó sustancialmente en el desarrollo de este proyecto con la firma de los contratos de suministro de largo plazo asociados por un total de 430 MW en marzo de 2008 (y una adenda en junio), con las empresas Minera Escondida Limitada y Minera Spence S.A., ambas del grupo BHP Billiton; con la firma simultánea de los acuerdos de provisión de servicios portuarios con el consorcio Terminal de Graneles Norte, conformado por Ultramar y Belfi, y con el posterior cierre del financiamiento del proyecto por un monto cercano a US\$1.000 millones durante el mes de octubre.

La construcción de la central se inició durante el mes de abril de 2008. La ceremonia de primera piedra se realizó el 27 de agosto y contó con la presencia de ejecutivos de las compañías ligadas al proyecto y del Ministro de Energía, Marcelo Tokman. El inicio de su operación comercial en el SING está programado para el año 2011.



### Proyecto termoeléctrico Campiche

El proyecto termoeléctrico Campiche, desarrollado por la filial de Gener, Empresa Eléctrica Campiche S.A., considera la construcción de una planta termoeléctrica a carbón de aproximadamente 270 MW brutos, ubicada al costado de la actual central Ventanas y Nueva Ventanas (en construcción), en la comuna de Puchuncaví, V Región. El inicio de su operación comercial en el SIC está programado para el año 2011.

Durante el año 2008 las autoridades ambientales aprobaron el estudio de impacto ambiental requerido para la construcción de la central. El proyecto cuenta con un contrato de ingeniería, suministro y construcción, bajo la modalidad "llave en mano" suscrito con Posco E&C durante el año 2007.

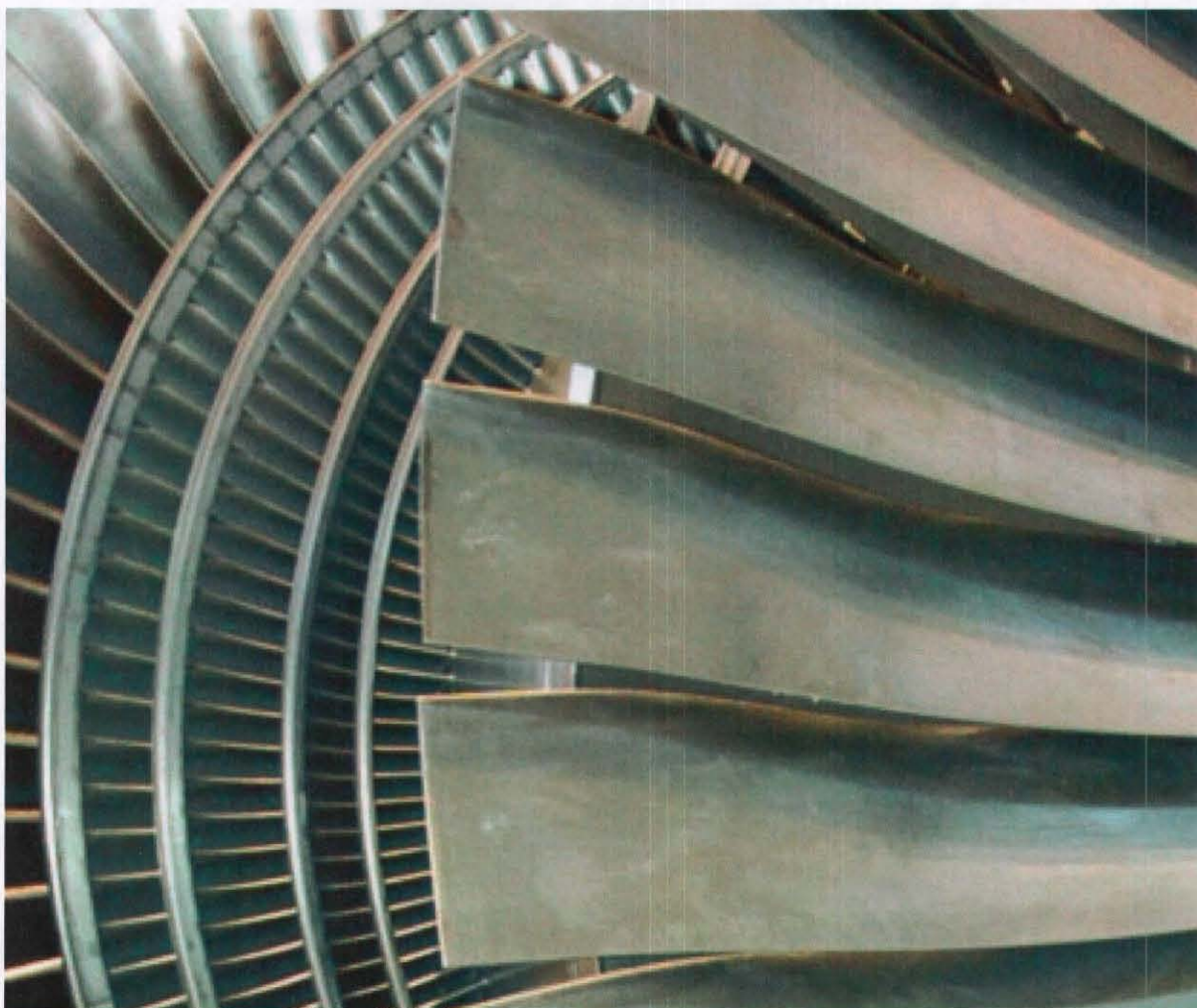


### Proyectos en desarrollo

#### Proyecto hidroeléctrico Alto Maipo

El proyecto hidroeléctrico Alto Maipo consiste en la construcción de dos centrales de pasada en serie hidráulica en la cuenca del río Maipo: Alfalfal II y Las Lajas, cuya potencia total instalada alcanzará los 531 MW. No contempla embalse, y presenta ventajas para el SIC asociadas a su cercanía a la ciudad de Santiago y a los consiguientes ahorros en transmisión de energía eléctrica. Durante el año 2008 se continuó avanzando en el desarrollo del proyecto en materia de aprobación ambiental, ingeniería y otros aspectos relacionados. La aprobación ambiental fue obtenida en marzo de 2009.

Alto Maipo constituiría un aporte energético importante para el sistema, ya que se espera que produzca en torno a 2.350 GWh al año, lo que equivale a alrededor del 45% de la energía actualmente consumida en los hogares de la Región Metropolitana.





## Proyecto termoeléctrico Los Robles

El proyecto termoeléctrico Los Robles contempla la construcción de dos unidades a carbón de 375 MW brutos cada una, con calderas aptas para carbón pulverizado, que permiten utilizar como combustible carbón bituminoso y sub-bituminoso. El proyecto considera la construcción, equipamiento y la operación de un puerto.

El terreno en que se proyecta el emplazamiento de Los Robles está ubicado a 290 km al suroeste de Santiago, aproximadamente 30 km al sur de la ciudad de Constitución, en la VII Región.

Durante el mes de octubre de 2008, el proyecto obtuvo su aprobación ambiental.

## Proyecto termoeléctrico Cochrane

Durante el mes de julio de 2008, el proyecto Cochrane fue ingresado al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA), considerando la construcción de dos unidades termoeléctricas a carbón de hasta 280 MW brutos cada una, ubicadas al norte de Antofagasta, en la comuna de Mejillones en la II Región. El proyecto contempla emplazar la central a un costado de la central termoeléctrica Angamos, actualmente en construcción, aprovechando sinergias asociadas a servicios portuarios, acopio de carbón, entre otros. El proyecto está orientado a responder a las necesidades de electricidad del SING.



### Responsabilidad social

La responsabilidad social corporativa, en sentido integral, excede largamente la realización de programas de beneficio social orientados a la comunidad.

Para Gener, ser socialmente responsable es cumplir su misión de negocios -proveer seguridad al suministro eléctrico- actuando de manera ética y responsable con todos los grupos de interés que forman parte de la compañía o se relacionan con ella, principalmente trabajadores, accionistas, inversionistas, clientes, proveedores, socios y comunidades en las que se insertan sus instalaciones. En otros términos, es ser una empresa eficiente y confiable que crea valor sustentable para todos esos grupos y que vela así por su propia sustentabilidad. Una empresa cuyo negocio, como un todo, hace una contribución positiva a la sociedad.

Esta visión cruza el quehacer de Gener y requiere el compromiso de todos sus integrantes.





## Valores corporativos y ética de los negocios



Gener, al igual que todas las empresas del grupo AES Corp., ha establecido cinco valores corporativos como principales guías para la acción concreta en el trabajo y como marco para el comportamiento y las decisiones de negocios. Los integrantes de la compañía son responsables de incorporarlos y hacerlos realidad en su acción cotidiana, y formalmente se comprometen a ello.

**1. Poner la seguridad primero:** Los integrantes de la empresa deben privilegiar la seguridad y la prevención de riesgos asociados al trabajo, para su personal, contratistas y comunidades del entorno.

**2. Actuar con integridad:** Las personas de la compañía deben ser honestas, dignas de confianza y responsables. La integridad debe ser parte de la esencia de la conducción individual, de la interacción de unos con otros y de la vinculación con terceros en el trabajo.

**3. Cumplir los compromisos:** Quienes forman parte de la compañía deben cumplir los compromisos que la organización ha adoptado con todos los grupos de interés con los que se relaciona, en especial clientes, trabajadores, comunidades, accionistas, proveedores y socios. La empresa busca que su negocio, como un todo, haga una contribución positiva a la sociedad.

**4. Esforzarse por la excelencia:** Los integrantes de la compañía deben esforzarse para ser los mejores en todo lo que hacen y para tener un desempeño con niveles de clase mundial.

**5. Disfrutar su trabajo:** Quienes forman parte de la organización saben que el trabajo puede ser interesante y gratificante. Están llamados a disfrutar su trabajo y a apreciar la satisfacción de ser parte de un equipo que positivamente marca una diferencia, y tienen presente que si ello deja de ser así, deben introducir cambios en su trabajo y en la forma de realizarlo.

Por diversas vías, la compañía fomenta la aplicación concreta de estos valores en el trabajo y desarrolla actividades y materiales para propiciar la reflexión en torno a ellos. Además mantiene canales abiertos para pedir orientación y denunciar eventuales irregularidades, que son investigadas y -si corresponde- sancionadas.

Todo lo anterior forma parte de un completo y estructurado programa de cumplimiento (compliance) de todo el grupo AES, que busca asegurar que la conducta y los procesos de toma de decisiones de los integrantes de la compañía y sus filiales alcancen los más altos estándares éticos y legales, y que a la vez tiene como objetivo que estos estándares sean cumplidos en todas las relaciones comerciales que mantiene el grupo AES con terceros a nivel mundial.



## Responsabilidad con accionistas e inversionistas

La generación de electricidad es un negocio intensivo en capital, en el que las inversiones normalmente se evalúan a 25 o 30 años plazo. En consecuencia, Gener no sólo busca el resultado económico de corto plazo, sino vela por hacerlo sustentable hacia el futuro como principal responsabilidad con respecto a sus accionistas e inversionistas.

Asimismo, Gener considera que la transparencia de la información relevante de la compañía, así como la calidad, la efectividad y la oportunidad de su divulgación pública, en concordancia con las disposiciones de las leyes de sociedades anónimas y de mercado de valores, son parte importante de su responsabilidad hacia ellos. El límite de la transparencia de la información está dado por el respeto a las disposiciones de los mencionados cuerpos legales que resguardan el acceso equitativo y simultáneo a ella, así como la importancia de mantener la confidencialidad de información estratégica que, de ser conocida por la competencia, debilitaría la posición competitiva de la empresa.

Durante el año 2008, se realizaron reuniones periódicas con analistas locales para presentar los resultados oficiales de la compañía, conversar sobre los proyectos de desarrollo y contestar preguntas de los asistentes. Adicionalmente, la compañía participó en reuniones asociadas al proceso de aumento de capital realizado en junio y en otras reuniones con inversionistas con el fin de dar cuenta periódicamente de la marcha del negocio.



## Responsabilidad con trabajadores

La responsabilidad de la empresa con los trabajadores tiene dos principales aristas: la seguridad industrial y el desarrollo de RRHH, incluyendo beneficios y calidad de vida laboral.

### Seguridad industrial

Gener otorga gran importancia a la prevención de riesgos, en consistencia con su consideración de la seguridad como primer valor corporativo. La compañía trabaja constantemente en acercar sus negocios a los exigentes estándares internacionales de AES Corp., y por cumplir tanto con las normas de seguridad chilenas (Ley N° 16.744) como con las norteamericanas (OSHA).

En este marco, la compañía orientó un importante esfuerzo hacia la aplicación, en todas sus unidades productivas, del modelo de gestión de seguridad OHSAS 18.000. El año 2008 este estándar fue implementado en todas las empresas del grupo Gener.

Adicionalmente, en estrecha colaboración con la matriz, se avanzó en la aplicación de una nueva versión de estándares de seguridad cuyo nivel de exigencia es el más alto de la industria eléctrica. Este proceso ya ha puesto en funcionamiento 35 nuevos estándares.





Con el objetivo de resguardar sus estándares de seguridad, la compañía lleva a cabo un completo plan de auditorías en sus distintas centrales generadoras, y hace seguimiento de las iniciativas y medidas preventivas y correctivas que los comités paritarios de higiene y seguridad emprenden en este ámbito. Adicionalmente, las personas de la empresa con cargos de liderazgo tienen la responsabilidad de efectuar "caminatas de seguridad", que son recorridos de inspección que buscan involucrar a las jefaturas en la promoción y el control de la seguridad en la empresa.

Considerando todos los trabajadores del grupo Gener en Chile, en 2008 se registraron un total de 6 accidentes con tiempo perdido, cifra que se compara con tres accidentes ocurridos en 2007. Cabe destacar que en 2008 la dotación de trabajadores de la compañía aumentó, alcanzando un total de horas hombre trabajadas de 2.891.489, lo que representa un significativo aumento respecto de las 1.605.706 horas de 2007.

En cuanto a accidentes con tiempo perdido de contratistas, en 2008 éstos llegaron a 14 en comparación con los 16 accidentes registrados en 2007. Esta disminución adquiere una mayor relevancia si se considera que en 2008 la base de trabajadores contratistas aumentó en 3.2% dado el programa de construcción de centrales que se está llevando a cabo, llegando a 2.102.606 las horas hombre trabajadas, en comparación con las 2.035.942 del 2007.

En relación a los proyectos, éstos están siendo construidos con elevados estándares de seguridad. Durante el año se registraron 30 accidentes de personal contratista en un total de 10.100.042 horas trabajadas, ninguno de los cuales fue grave.

### **Desarrollo de RRHH, beneficios y calidad de vida laboral**

Apuntando a la sustentabilidad de la compañía y en beneficio de sus trabajadores, Gener busca que los integrantes de su equipo humano vayan desarrollándose con la organización, de manera tal que puedan enfrentar adecuadamente los desafíos del presente y del futuro. Así, para administrar eficientemente su parque generador y concretar su cartera de proyectos, la empresa busca estimular y retener a su personal eficiente y especializado, y a la vez, refuerza su equipo humano con personas idóneas y con potencial de desarrollo para enfrentar los nuevos proyectos e ir formando los cuadros de reemplazo.

En este marco, cobra importancia el trabajo que la compañía está realizando para el desarrollo del personal de producción, tanto para los trabajadores actuales, como para preparar a los que ingresarán a ocupar puestos en las nuevas plantas en ejecución. Además, durante 2008 se realizaron talleres de liderazgo en los que participaron principalmente subgerentes y jefes de departamento de todas las empresas del grupo. Esta actividad se ha planteado como el principio de un programa continuo de promoción de las habilidades de liderazgo.

Durante el año 2008, la inversión de la compañía en planes de capacitación ascendió a \$121.506.156, equivalentes aproximadamente a 160 cursos efectuados y a 6.570 horas contratadas; contando con 675 participaciones en el período.

Por otra parte, se continuó dando importancia a los sistemas de gestión del desempeño, aplicándose principalmente tres sistemas de evaluación: Evaluación en 360 grados, principalmente para el nivel de subgerente y gerente; Authoria, para los jefes y otros cargos de la compañía; y el Sistema General de Evaluación.

En términos generales, los sistemas de gestión del desempeño aplicados en la empresa buscan promover el adecuado desenvolvimiento de una persona en un determinado cargo, considerando las habilidades generales relevantes y los perfiles de competencias necesarios para las distintas familias de cargos, pudiéndose a partir de esto, determinar los aspectos a





ser desarrollados para maximizar el rendimiento de la persona en esa posición.

Asimismo, se continuó con el trabajo de estructuración de planes de sucesión de cargos claves identificados, posibilitando de esta forma capacitar a personas en ciertos conocimientos o habilidades que le permitan en un futuro no muy lejano desempeñar las funciones de un cargo clave de manera competente.

Las personas que trabajan en Gener cuentan con una serie de beneficios adicionales a las remuneraciones, tales como seguro complementario de salud, complemento de remuneraciones en casos de licencias médicas, seguro de vida, aporte para jardines infantiles para hijos de trabajadoras hasta los cinco años de edad, beneficios médicos expresados en un plan colectivo y solidario, centros para recreación y deporte en Valle Alegre, Maitenes y Renca, e indemnización convencional. Asimismo, la compañía cuenta con programas de desarrollo que contemplan, entre otros, becas de estudio para trabajadores e hijos estudiantes, y otras becas para estudios de postítulo y postgrado, orientados a trabajadores que deseen perfeccionarse en su ámbito laboral.

Durante el año, la dotación de trabajadores de la compañía registró un importante incremento de 25% en comparación con la dotación del periodo anterior, debido principalmente a los proyectos de inversión que se encuentran en curso.



# 06 SECCIÓN CORPORATIVA

## Responsabilidad social empresarial

### Personal Gener y filiales al 31 de diciembre de 2008

#### Trabajadores de Gener

Ejecutivos	31
Profesionales	333
Técnicos y administrativos	253
<b>Subtotal</b>	<b>617</b>

#### Trabajadores de filiales

Chivor	88
TermoAndes	52
Norgener	103
Eléctrica Santiago	40
Energía Verde	90
Eléctrica Ventanas	15
Eléctrica Angamos	15
Eléctrica Campiche	15
<b>Subtotal</b>	<b>418</b>

**Total Gener y filiales** 1.035





## Responsabilidad con clientes

Gener está conciente que el servicio que provee es fundamental para la calidad de vida de las personas y para el desarrollo económico de los países en los que se desenvuelve, y sabe que la seguridad y la eficiencia de su proceso incide en la competitividad de sus clientes industriales y en el presupuesto de los consumidores finales.

Bajo la perspectiva de seguridad de suministro, Gener siempre busca respaldar sus contratos con capacidad de generación efectiva, que esté realmente disponible bajo condiciones críticas de abastecimiento. A esto contribuye su condición de principal generador termoeléctrico en Chile.

En vista de la eficiencia de su proceso, la compañía mantiene control constante de sus parámetros operacionales, buscando alcanzar estándares de clase mundial en sus prácticas productivas. Adicionalmente, para el desarrollo de cada uno de sus proyectos, la empresa selecciona la opción de generación económicamente más eficiente, que alcance estándares definidos de confiabilidad y seguridad, y que a la vez cumpla con todas las normas aplicables y con su política ambiental.

Por otra parte, Gener da importancia a la prevención de fallas o problemas técnicos de baja probabilidad de ocurrencia y alto impacto potencial, y busca mejorar continuamente la calidad de su servicio.



### Responsabilidad con proveedores y contratistas

Con respecto a proveedores y contratistas que desarrollan sus labores regular u ocasionalmente en instalaciones de la empresa, Gener considera su primera responsabilidad proveerles adecuadas condiciones de higiene y seguridad. Las medidas y el estándar de equipamiento de seguridad en las instalaciones de Gener son compartidos por trabajadores propios y externos, y para trabajos técnicos en las centrales todos están igualmente obligados a someterse a exámenes médicos preocupacionales que buscan aminorar los riesgos de accidentes.



Otro aspecto relevante de la responsabilidad de la empresa con respecto a sus contratistas, principalmente en el caso de quienes prestan servicios especializados, es la relación de largo plazo que la empresa busca establecer con ellos. Esto obedece al alto grado de especialización que demanda el mantenimiento de centrales eléctricas y líneas de transmisión, y se traduce en un incentivo a la capacitación y al desarrollo del personal externo por parte de sus empleadores, en el marco de una relación estable de colaboración mutua que exige alta calidad de servicio a precios competitivos. Asimismo, cuando en el mercado la oferta de servicios es limitada y poco competitiva, la empresa incentiva la competencia y promueve el desarrollo de nuevas capacidades en contratistas responsables y aptos para los respectivos desafíos.

Para el suministro de bienes, dependiendo de los montos involucrados, la empresa selecciona a sus proveedores mediante la comparación de cotizaciones o la realización de licitaciones.



## Responsabilidad con la comunidad

La responsabilidad de la empresa con la comunidad se vincula principalmente a su compromiso en materia medioambiental y social.

### Medioambiente

Durante el año 2008 se consolidó el Sistema de Gestión Ambiental diseñado por AES para 11 unidades de trabajo que componen las empresas Gener en Chile.

Estos Sistemas de Gestión fueron auditados por representantes del Grupo de Tarea de Medioambiente que componen las empresas AES en Latinoamérica, bajo la supervisión de la Dirección de Medioambiente de AES Corp. y en base a protocolos preestablecidos basados en la norma ISO 14001.

Los establecimientos auditados durante el año 2008 bajo esas condiciones fueron las centrales termoeléctricas Ventanas y Laguna Verde y las centrales hidroeléctricas Alfalfal, Queltehues, Maitenes y Volcán. Las auditorías de medioambiente continuarán desarrollándose durante el año 2009 en otros sitios de la empresa.

También durante el año 2008 y como consecuencia del completo programa de Sistema de Gestión Ambiental que está implementando la empresa, la filial Energía Verde obtuvo la recertificación ISO 14.001 en el mes de octubre.

Además de los Sistemas de Gestión Ambiental, la empresa está implementando 9 estándares ambientales definidos por la matriz, para los que se han establecido metas en las materias que son aplicables a cada uno de los centros de trabajo.

Estos estándares son:

- Requisitos y Prohibiciones Ambientales Generales
- Prevención y Contención de Derrames
- Requisitos de Desechos Peligrosos y Especiales
- Manejo de Sustancias Químicas y Materias Primas
- Manejo de Bifenilos Policlorinados (PCB)
- Aseguramiento de Calidad de Datos e Informes de AES
- Respuesta de AES a los ENE y EOE (Elementos de No conformidad Ambiental y Operacional)
- Planes de Respuesta a Emergencias Ambientales
- Requisitos de Centrales Hidroeléctricas y Represas



### Programas sociales

Hace más de 10 años Gener asumió un compromiso en materia de educación de niños y jóvenes del entorno directo de sus centrales, en el marco de su política de integración local y de colaboración con el desarrollo de las comunidades de las que forma parte. A ello sumó iniciativas orientadas a favorecer la empleabilidad y el emprendimiento de vecinos de la central Ventanas.

La calidad de los programas educativos que lleva a cabo la empresa, y en especial su desarrollo en alianza con establecimientos educacionales de escasos recursos, motivó que el Ministerio de Educación, la Confederación de la Producción y el Comercio (CPC) y la Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA) otorgaran en septiembre de 2005 a Gener, en la categoría Empresa, el premio RSE Educación-Empresa. Esto, en el marco del capítulo Educación y Empresa de la Agenda Pro-Crecimiento II, que busca convertir la educación en el principal eje del desarrollo nacional, ampliar la relación entre educación y trabajo, y facilitar el aporte de la experiencia empresarial en el mejoramiento de la gestión escolar, entre otras cosas.

Entre todos esos programas, se destacan los siguientes.

#### Programa amigos de la ciencia

Programa de educación escolar en ciencias naturales y matemáticas, que permite a estudiantes de 5° Básico a 4° Medio, redescubrir por sí mismos, de manera activa, principios básicos de estas disciplinas científicas.

Se inició el 1995, y desde entonces ha beneficiado a unos 50.000 estudiantes y 380 profesores, pertenecientes a 37 escuelas municipalizadas y subvencionadas de Chile. Actualmente está focalizado en escuelas de Renca y Puchuncaví.





El Secretario General de las Naciones Unidas, Kofi Annan, lo ha señalado como ejemplo de las iniciativas que es necesario desarrollar a nivel mundial para que los diversos países mejoren su capacidad científica y tecnológica (editorial de revista Science, 13 de febrero de 2004).

Durante 2008, se inició un proceso de reformulación del programa con el propósito de hacerlo replicable a un mayor número de alumnos en más escuelas de las zonas donde la compañía tiene operaciones. Este programa reformulado se empezará a aplicar paulatinamente y durante 2009 el esfuerzo estará orientado a evaluar el nuevo esquema en la comuna de Puchuncaví.

## Programas amigos de la naturaleza

Programa de educación ambiental y de fomento del trabajo en equipo, desarrollado anualmente desde 1996. Específicamente, busca motivar a los alumnos de séptimo básico de diversas comunas de Chile a trabajar en equipo y a esforzarse para el logro de una meta común, y los invita a valorar y cuidar el medio ambiente.

Desde 1996, han sido ya premiados en el marco de este programa aproximadamente 5.500 jóvenes de Tocopilla, Huasco, Puchuncaví, Laguna Verde, Renca, San José de Maipo, San Francisco de Mostazal, Nacimiento, Cabrero, Yumbel, Constitución y Laja. Todos ellos han participado en un programa formativo y recreativo de tres días de duración, que se desarrolla en el Centro Los Maitenes, en la zona del Cajón del Maipo.





# 06 SECCIÓN CORPORATIVA

## Responsabilidad social empresarial

### Programas de educación dual de Ventanas

Programa educativo desarrollado en conjunto, desde 1999, por AES Gener y el Complejo Educacional Sargento Aldea de Las Ventanas, que permite formar a alumnos de tercero y cuarto medio como técnicos electricistas y técnicos administrativos de nivel medio.

El programa combina la formación teórico-práctica, en el colegio, con formación práctica y experiencia como aprendices, en la central termoeléctrica Ventanas. Durante 2008, 10 alumnos realizaron su plan de aprendizaje en la central Ventanas, cupos que se mantendrán en 2009.

Actualmente, cinco jóvenes egresados de este programa son trabajadores de AES Gener, y otros prestan servicios externos en la central termoeléctrica Ventanas.

### Programas de fomento a microempresarias de las flores

Proyecto de capacitación y respaldo a cerca de 50 mujeres de la comuna de Puchuncaví, específicamente de las comunidades de La Greda, Las Ventanas, La Chocota, Campiche y Horcón, para que cumplan su aspiración de constituirse en microempresarias de las flores y del humus de lombriz. Como alternativa, el proyecto contempla su formación para el manejo de huertas familiares.

El proyecto es desarrollado, desde 2006, en conjunto por AES Gener S.A., Puerto Ventanas S.A. y el Programa de Desarrollo Agrícola (PRODESAL) de la Municipalidad de Puchuncaví, que cuenta con respaldo de la Dirección Regional del Instituto de Desarrollo Agropecuario (INDAP).





AES GENER S.A.  
 Balance General Consolidado  
 al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	5.491.595	4.513.822
Depósitos a plazo	28.203.261	25.603.443
Valores negociables (neto)	2.589.253	2.128.899
Deudores por venta (neto)	144.524.482	156.730.253
Documentos por cobrar (neto)	0	0
Deudores varios (neto)	3.568.543	2.245.443
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	72.621	354.792
Existencias (neto)	40.691.668	23.262.905
Impuestos por recuperar	65.183.560	47.183.726
Gastos pagados por anticipado	4.777.968	2.445.213
Impuestos diferidos	14.837.860	5.479.098
Otros activos circulantes	35.679.457	43.173.593
<b>Total activos circulantes</b>	<b>345.620.268</b>	<b>313.121.187</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Terrenos	16.925.033	11.003.454
Construcciones y obras de infraestructura	1.318.801.597	899.342.407
Maquinarias y equipos	1.226.775.260	1.174.282.229
Otros activos fijos	22.321.672	11.750.044
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	46.993.113	46.993.113
Depreciación (menos)	-898.246.813	-826.521.983
<b>Total activos fijos netos</b>	<b>1.733.569.862</b>	<b>1.316.849.264</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	118.056.175	116.620.564
Inversiones en otras sociedades	20.165.905	18.197.508
Menor valor de inversiones	3.979.442	4.337.756
Mayor valor de inversiones (menos)	0	0
Deudores a largo plazo	45.391.806	1.287.778
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.409.813	1.284.266
Impuestos diferidos a largo plazo	0	0
Intangibles	14.490.234	12.215.632
Amortización (menos)	-8.285.044	-7.353.557
Otros	95.841.527	63.315.365
<b>Total otros activos</b>	<b>291.049.858</b>	<b>209.905.312</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.370.239.988</b>	<b>1.839.875.763</b>



AES GENER S.A.  
 Balance General Consolidado  
 al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

PASIVOS	2008	2007
	M\$	M\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Obligs. con bancos e inst. financieras a corto plazo	-	-
Obligs. con bcos. e inst. finan. largo plazo - porción corto plazo	17.248.419	9.807.214
Obligs. con el público (pagarés)	-	-
Obligs. con el público - porción corto plazo (bonos)	6.100.513	5.290.862
Obligs. largo plazo con vencimiento dentro de un año	317.738	20.951
Dividendos por pagar	37.858	42.427
Cuentas por pagar	139.643.522	116.057.684
Documentos por pagar	-	-
Acreedores varios	223.739	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	2.015.680	1.745.993
Provisiones	14.643.649	12.042.971
Retenciones	1.840.034	1.191.639
Impuesto a la renta	4.154.631	18.910.190
Ingresos percibidos por adelantado	2.988.517	3.485.830
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	4.432.653	-
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>193.646.953</b>	<b>168.595.761</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>		
Obligs. con bancos e instituciones financieras	232.265.122	66.332.309
Obligs. con el público largo plazo (bonos)	502.208.560	448.058.812
Documentos por pagar largo plazo	7.466.215	1.261
Acreedores varios largo plazo	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	-	-
Provisiones largo plazo	29.316.973	26.522.324
Impuestos diferidos a largo plazo	81.676.231	55.014.677
Otros pasivos a largo plazo	46.693.853	22.834.309
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b>899.626.954</b>	<b>618.763.692</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>7.138.759</b>	<b>8.899.097</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	1.057.904.736	916.431.637
Sobreprecio venta acciones propias	37.318.726	37.452.745
Otras reservas	26.853.885	919.103
Reservas futuros dividendos	56.959.662	41.606.312
Utilidad acumulada	3.811.905	3.340.608
Utilidad (pérdida) del ejercicio	86.978.408	43.866.808
Dividendos provisorios (menos)	-	-
Déficit acumul.per.desarrollo (menos)	-	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.269.827.322</b>	<b>1.043.617.213</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2.370.239.988</b>	<b>1.839.875.763</b>



AES GENER S.A.  
 Estados de Resultados Consolidado  
 por los años terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		
Ingresos de explotación	1.032.601.815	794.863.274
Costos de explotación (menos)	(811.339.265)	(655.507.507)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>221.262.550</b>	<b>139.355.767</b>
Gastos de administración y ventas (menos)	(43.999.949)	(37.535.720)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>177.262.601</b>	<b>101.820.047</b>
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>		
Ingresos financieros	5.159.454	6.108.925
Utilidad inversión empresas relacionadas	10.411.953	8.911.821
Otros ingresos fuera de la explotación	3.619.715	6.040.451
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(12.866)	(32.140)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(413.139)	(417.679)
Gastos financieros (menos)	(43.636.583)	(38.113.651)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(28.639.589)	(11.657.587)
Corrección monetaria	6.167.035	2.900.381
Diferencias de cambio	(4.513.173)	(3.364.202)
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(51.857.193)</b>	<b>(29.623.681)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPTO. A LA RENTA E ÍTEMES EXTR.</b>	<b>125.405.408</b>	<b>72.196.366</b>
Impuesto a la renta	(38.310.178)	(28.113.218)
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>87.095.230</b>	<b>44.083.148</b>
Interés minoritario	(116.822)	(216.340)
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA</b>	<b>86.978.408</b>	<b>43.866.808</b>
Amortización mayor valor de inversiones	-	-
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>86.978.408</b>	<b>43.866.808</b>



AES GENER S.A.  
 Estados de Flujo de Efectivo Consolidado  
 por los años terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
<b>Flujo originado por Actividades de la Operación</b>		
Recaudación de deudores por ventas	1.360.313.096	1.043.973.716
Ingresos financieros percibidos	4.912.617	4.707.867
Dividendos y otros repartos percibidos	1.605.213	6.128.093
Otros ingresos percibidos	33.231.177	12.113.962
Pago a proveedores y personal (menos)	(1.186.668.715)	(945.591.178)
Intereses pagados (menos)	(41.614.854)	(39.747.940)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(18.683.338)	(14.612.260)
Otros gastos pagados (menos)	(10.073.253)	(5.507.765)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(13.551.892)	(21.783.086)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>129.470.051</b>	<b>39.681.409</b>
<b>Flujo originado por Actividades de Financiamiento</b>		
Colocación de acciones de pago	141.473.104	-
Obtención de préstamos	163.384.316	54.594.650
Obligaciones con el público	-	116.011.404
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	899.482	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-
Pago de dividendos (menos)	(27.948.314)	(25.350.929)
Repartos de capital (menos)	-	-
Pago de préstamos (menos)	(66.051.127)	(107.112.029)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(219.355)	(2.900.642)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	-	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	(124.926)	-
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	-	(245.350)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(12.878.291)	-
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>198.534.889</b>	<b>34.997.104</b>
<b>Flujo originado por Actividades de Inversión</b>		
Ventas de activo fijo	390.028	604.003
Ventas de inversiones permanentes	35.900.446	-
Ventas de otras Inversiones	-	6.899.667
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-
Otros ingresos de inversión	6.962.438	17.317.954
Incorporación de activos fijos (menos)	(372.286.067)	(117.757.746)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(7.061.221)	(1.125.956)
Inversiones permanentes (menos)	(14.886.505)	(9.961.829)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-	-
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-	-
Otros desembolsos de inversión (menos)	-	(1.889.846)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(350.980.881)</b>	<b>(105.913.753)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>(22.975.941)</b>	<b>(31.235.240)</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(2.564.941)</b>	<b>(6.888.186)</b>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(25.540.882)</b>	<b>(38.123.426)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>65.358.230</b>	<b>105.175.393</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>39.817.348</b>	<b>67.051.967</b>



AES GENER S.A.  
 Estados de Flujo de Efectivo Consolidado  
 por los años terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO	2008 M\$	2007 M\$
<b>Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>86.978.408</b>	<b>43.866.808</b>
<b>Resultado en venta de activos:</b>	<b>4.808.776</b>	<b>29.059</b>
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	(265.181)	29.059
Utilidad en ventas de inversiones (menos)	-	-
Pérdida en ventas de inversiones	5.073.957	-
(Utilidad) Pérdida en ventas de otros activos	-	-
<b>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:</b>	<b>63.978.078</b>	<b>53.067.770</b>
Depreciación del ejercicio	57.756.901	51.793.707
Amortización de intangibles	1.075.761	807.601
Castigos y provisiones	2.206.239	1.421.091
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(10.411.953)	(8.911.821)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	12.866	32.140
Amortización Menor Valor de Inversiones	413.139	417.679
Amortización Mayor Valor de Inversiones (menos)	-	-
Corrección Monetaria neta	(6.167.035)	(2.900.381)
Diferencias de cambio neta	4.513.173	3.364.202
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(4.841.954)	(319.096)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	19.420.941	7.362.648
<b>Variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo</b>	<b>(40.373.246)</b>	<b>(88.807.632)</b>
Deudores por ventas	(34.811.968)	(81.175.537)
Existencias	(22.411.612)	(538.476)
Otros activos	16.850.334	(7.093.619)
<b>Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo</b>	<b>13.961.213</b>	<b>31.309.064</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	9.929.763	47.257.059
Intereses por pagar	(655.582)	565.940
Impuesto a la renta por pagar	14.815.360	9.872.995
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	(792.527)	(325.060)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	(9.335.801)	(26.061.870)
<b>Utilidad (pérdida) del interés minoritario</b>	<b>116.822</b>	<b>216.340</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>129.470.051</b>	<b>39.681.409</b>



NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Sociedad	Número Inscripción Registro de Valores	Relación
AES Gener S.A.	176	Matriz
Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	547	Filial

Estas sociedades se encuentran sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.



## NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) Bases de preparación y período contable

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en conformidad a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primando estas últimas en caso de existir discrepancias entre ambas.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan las cantidades informadas de activos y pasivos y las relaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre de los estados financieros, y las cantidades de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones en diferentes supuestos o condiciones.

La administración basa sus estimaciones en la experiencia histórica de la Sociedad y sus expectativas en el futuro y en supuestos considerados razonables bajo las circunstancias.

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, se han efectuado reclasificaciones menores, que facilitan la comparación con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008. Estas reclasificaciones no modifican el resultado ni el patrimonio del ejercicio anterior.

Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

### b) Corrección monetaria

Los estados financieros consolidados son actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria a objeto de reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, ocurrida en los respectivos ejercicios.

Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas que dieron origen a una variación de 8,9% para el período comprendido entre el 30 de noviembre de 2007 y el 30 de noviembre de 2008 (7,4% para igual período del año anterior).

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 han sido ajustados extracontablemente en un 8,9% a fin de permitir la comparación con los estados financieros consolidados del presente ejercicio.

### c) Bases de conversión

Las operaciones en moneda extranjera y en unidades de fomento son presentadas al tipo de cambio y equivalencias siguientes:

	al 31 de diciembre:	
	2008	2007
	\$/Unidad	\$/Unidad
Dólar observado (US\$)	636,45	496,89
Dólar tipo de cambio tributario aduanero	663,08	512,24
Pesos Argentinos (Arg\$)	184,49	157,79
Pesos Colombianos (Col\$)	0,28	0,25
Unidad de Fomento (UF)	21.452,57	19.622,66



d) Sociedades incluidas en la Consolidación

En cuadro adjunto se detallan las empresas incluidas en la consolidación.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la sociedad matriz y sus filiales; de esta forma, las transacciones y saldos entre empresas relacionadas han sido eliminadas.

e) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo son presentados al valor de colocación más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

f) Existencias

Las existencias corresponden a materias primas y materiales, valorizadas a sus respectivos costos corregidos o valores de mercado, si fueran menores. Los valores así determinados no exceden sus valores netos de realización de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Las provisiones de mermas se determinan en base a estudios técnicos y medio ambientales que puedan afectar los inventarios de carbón. La provisión de materiales y repuestos se determina en base a análisis técnico y rotación de los mismos.

g) Otros activos circulantes

En este rubro se incluye principalmente, pactos con compromisos de venta, los que son presentados al valor de adquisición más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

Adicionalmente, la Sociedad Matriz incluye los montos depositados como collateral de acuerdo al Cross Currency Swap.

h) Activo fijo

El activo fijo es presentado de acuerdo con el valor de los aportes o al costo, según corresponda, más corrección monetaria.

Con fecha 30 de junio de 1986 se procedió a ajustar los valores del activo fijo, según lo establecido en Circulares sobre Retasaciones Técnicas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La depreciación es calculada linealmente sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil remanente. La depreciación del ejercicio se presenta incluida en el costo de la explotación e incluye la depreciación del mayor y menor valor por retasación técnica del activo.



Se utiliza las vidas útiles de los bienes de acuerdo al siguiente detalle:

	Años
Hidroeléctricas de Embalse	80
Construcciones e Infraestructura	18-42
Maquinarias y Equipos	15-31
Otras propiedades, plantas y equipos	5-13
Activos en Leasing	15-25

Los costos de financiamiento directos e indirectos asociados a las obras en ejecución, se activan en el valor de los bienes. Los costos de financiamiento indirectos se activan considerando una tasa de interés real promedio de financiamiento.

De acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, la Sociedad evalúa periódicamente la recuperabilidad del valor de sus activos fijos de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 33 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Como resultado de esta evaluación no se han determinado ajustes que afecten los valores contables de estos activos.

i) Inversiones en empresas relacionadas

La Sociedad y sus filiales valorizan sus inversiones en acciones de empresas relacionadas, filiales y coligadas, en las cuales se tiene influencia significativa, al valor patrimonial proporcional, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y a normas contables de aceptación general en Chile, incluyendo la aplicación del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., en lo relativo a la valorización de las inversiones en empresas del exterior y empresas chilenas controladas en dólares estadounidenses. Estas inversiones se controlan en pesos chilenos cuando sus actividades constituyen una extensión de las operaciones de la matriz y en dólares estadounidenses cuando sus actividades no constituyen una extensión de la matriz y dichas empresas operan en países no estables.

De acuerdo a lo establecido por la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., se presume influencia significativa, todas aquellas inversiones sobre las cuales se posea un 20% o más de participación, o bien, aquellas sobre las cuales es posible ejercer individualmente o a través del grupo empresarial, una influencia importante en las políticas de la emisora.

De acuerdo a lo establecido por el Oficio Circular N° 150 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad evalúa periódicamente la recuperabilidad del valor de sus inversiones en el exterior. Como resultado de esta evaluación, no se han determinado ajustes que afecten los valores contables.

jj) Inversión en otras sociedades

La Sociedad y sus filiales valorizan sus inversiones en otras sociedades a costo de adquisición corregido monetariamente, de acuerdo a lo establecido por la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., excepto la inversión en Gasandes Argentina S.A., la cual se valoriza al tipo de cambio de cierre por tratarse de una inversión controlada en dólares estadounidenses, de acuerdo a consulta formulada a la Superintendencia de Valores y Seguros en el año 2004.

Se incluyen en este rubro, todas aquellas inversiones permanentes en que la Sociedad posee menos del 20% de participación y en las cuales no se ejerce influencia significativa.



k) Intangibles

Corresponden principalmente a servidumbres, derechos de agua y pertenencias mineras, los cuales se encuentran valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente y su amortización es calculada de acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico N°55 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Asimismo, se incluyen valores por derechos aportados en la formación de la sociedad en el año 1981 por Chilectra S.A., siendo amortizados en un plazo de 30 años a contar del 01 de enero de 1982.

l) Impuestos a la renta e Impuestos diferidos

La Sociedad y sus filiales contabilizan la provisión de impuesto a la renta de primera categoría sobre la base de la renta líquida imponible determinada según la legislación vigente.

La Sociedad y sus filiales reconocen los activos y pasivos por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, según lo establecen los Boletines Técnicos N° 60 y complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., considerando la tasa de impuesto a la renta de primera categoría vigente a la fecha del reverso de la diferencia temporaria.

m) Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público (bonos) se presentan al cierre de cada ejercicio a su valor nominal más intereses y diferencias de cambio devengadas.

El descuento obtenido, los desembolsos financieros y otros gastos asociados directamente a la emisión de bonos al momento de su colocación, se presentan en el rubro Otros activos y se amortizan por el método de línea recta durante el período de vigencia de los instrumentos.

n) Indemnizaciones por años de servicios

La obligación por indemnizaciones por años de servicio pactada con el personal en virtud de los convenios suscritos, es provisionada al valor actual de la obligación total sobre la base del método de costo proyectado del beneficio, considerando para estos efectos una tasa de descuento del 7,74% nominal anual (6% para el ejercicio 2007).

ñ) Plan de pensiones post-jubilatorios

A partir del 1 de enero de 1999, la Matriz ha reconocido el total de la obligación relacionada a los planes de pensión post-jubilatorios de los empleados jubilados y otros beneficios post-jubilatorios de acuerdo a lo estipulado en los contratos colectivos.



Los beneficios post-jubilatorios incluyen el pago de una pensión complementaria adicional a la que provee el sistema legal chileno de pensiones y jubilaciones, la cual es pagada en forma vitalicia. Adicionalmente, estos beneficios incluyen servicios complementarios de salud y subsidios de tarifa eléctrica. Estas obligaciones se contabilizan al valor actual de las obligaciones futuras utilizando una tasa de descuento de 7,74% nominal anual (6% para el ejercicio 2007). También se considera dentro del cálculo, la expectativa de vida de los beneficiarios. Las obligaciones relacionadas a los servicios complementarios de salud han sido determinadas considerando la tendencia de los costos médicos futuros y los subsidios de tarifa eléctrica, de acuerdo al monto fijo pagado a empleados jubilados.

o) Provisión vacaciones

La Sociedad y sus filiales registran la provisión de vacaciones del personal sobre base devengada, según lo establece el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

p) Operaciones de derivados

La Sociedad matriz y sus filiales mantienen contratos para cubrir riesgos por fluctuaciones de tasa de cambio y de interés, considerados como contratos de coberturas de transacciones esperadas. Además AES Gener S.A. mantiene contratos de inversión, para los cuales reconoce como pérdida realizada, en el rubro Otros egresos fuera de la explotación, los efectos generados por el cambio del valor justo de éstos.

Se registran en otros activos o en otros pasivos circulantes o de largo plazo, según corresponda, los efectos de los derechos y obligaciones que emanan de cada contrato, de acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

q) Estado de flujo de efectivo

Este estado ha sido preparado de acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicando el método directo establecido en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Los valores de efectivo y efectivo equivalente incluidos en dicho estado, representan disponibilidades de caja, depósitos a plazo y/o valores negociables, estos últimos susceptibles de convertirse en dinero en un plazo no superior a 90 días y sin riesgo de pérdida significativa de su valor. Para estos efectos, la Sociedad considera también como efectivo equivalente los saldos correspondientes a instrumentos comprados con compromiso de retroventa, menores o iguales a 90 días desde la fecha de cierre de los estados financieros.

Se incluye bajo el rubro "Flujo originado por actividades de la operación", aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

r) Provisión de deudores incobrables

La Sociedad y sus filiales determinan su estimación de deudores incobrables en base a un análisis individual de sus clientes y de la probabilidad de cobro de sus cuentas por cobrar.



s) Ingresos de explotación

Los ingresos por ventas de energía y potencia se contabilizan de acuerdo a las entregas físicas de energía y potencia, a los precios establecidos en los respectivos contratos o a los precios prevalecientes en el mercado eléctrico.

Los ingresos operacionales incluyen ingresos de energía y potencia suministrada y no facturada, valorados a los precios definidos en los contratos para cada ejercicio. Estos valores se contabilizan en el rubro deudores por ventas en el activo circulante. Adicionalmente, la Sociedad registra como ingresos devengados las ventas de energía y potencia a distribuidoras sin contrato a costo marginal, de acuerdo a lo establecido en el artículo 3 transitorio de la Ley 20.018. Esta normativa establece que "las empresas generadoras recibirán, por los suministros sometidos a regulación de precios no cubiertos por contratos, el precio de nudo vigente, abonándole o cargándole las diferencias positivas o negativas, respectivamente, que se produzcan entre el costo marginal y el precio de nudo vigente", la liquidación de estas diferencias de acuerdo a lo establecido en la Resolución Exenta N°885 de fecha 24 de diciembre de 2007, de la Dirección de Peajes de la Comisión Nacional de Energía se hará a través de aumentos en el precio de nudo los cuales no podrán superar el límite tarifario del 20% de dicho precio y en caso que el 20% no fuere suficiente para cubrir las diferencias señaladas, se incorporarán estos remanentes, debidamente actualizados, en las sucesivas fijaciones de precios de nudo, hasta que se extingan por completo. Al 31 de diciembre de 2008, de acuerdo a las proyecciones de facturación realizadas por la Administración de la Sociedad Matriz y Filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A., se ha clasificado en Deudores a largo plazo un monto ascendente a M\$ 41.754.232, debido a que estos ingresos serán cobrados en un plazo superior a un año. Los costos relacionados a estos ingresos se contabilizan dentro de los costos operacionales.

Adicionalmente, la Compañía reconoce ingresos por ventas de existencias, tales como carbón y gas natural al momento de su entrega, así como también por servicios de ingeniería, asesorías y otros en la medida que se preste el servicio.

t) Gastos de investigación y desarrollo

La Sociedad y sus filiales registran bajo este concepto los gastos asociados a estudios de nuevos proyectos de generación eléctrica y otros de investigación, los cuales se registran en los resultados de cada ejercicio.

u) Valores negociables

Corresponde a cuotas de fondos mutuos, las que se encuentran valorizadas a valor de rescate a la fecha de cierre de cada ejercicio.



v) Menor valor de inversión

Este rubro incluye la diferencia deudora entre el costo de adquisición y el Valor Patrimonial Proporcional originado por las inversiones en empresas relacionadas. La amortización de estos menores valores se reconoce en resultados en un plazo de 20 años.

Los saldos de los menores valores, así determinados, fueron generados con anterioridad a la entrada en vigencia de la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., los que actualmente disponen que su determinación será calculada en base a la diferencia entre el costo de adquisición y el correspondiente valor patrimonial determinado después de considerar el ajuste a valor justo de los activos y pasivos adquiridos.

De acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad evalúa periódicamente la recuperabilidad de sus mayores y menores valores generados por las inversiones. Como resultado de esta evaluación no se han determinado ajustes que afecten los valores de estas inversiones.

w) Software computacional

La Sociedad y sus filiales han desarrollado internamente software computacionales y han adquirido paquetes computacionales. Los costos incurridos en el desarrollo interno de los software están formando parte del resultado del ejercicio en el cual se desembolsaron. Los costos desembolsados en la adquisición de paquetes computacionales están activados en el rubro Otros activos fijos y se deprecian en un plazo de 36 meses.

x) Activos en leasing

La Sociedad y sus filiales tienen formando parte del Activo Fijo bienes adquiridos vía leasing, los cuales no son jurídicamente de su propiedad, pero sobre los cuales existe una opción de compra. Estos activos son presentados en el rubro Otros Activos Fijos y han sido valorizados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 22 del Colegio de Contadores de Chile A.G.,

y) Ingresos percibidos por anticipado

AES Gener S.A. y su filial Norgener S.A. tienen formando parte de su pasivo circulante y pasivo largo plazo, cobros por servicios pagados en forma anticipada, generados por el uso de instalaciones y contrato de suministro. Además, la filial AES Chivor & Cia. S. C. A. E. S. P. posee valores percibidos anticipadamente en virtud de tres contratos por despacho de energía que posee con Energía Empresarial de la Costa, Emcali y Merilectrica.

El efecto en resultado de estos pagos, será reconocido linealmente dentro de los ingresos de explotación durante el plazo de vigencia del contrato.



R.U.T.	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-12-2008		31-12-2007	
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96.673.040-4	ENERGÍA VERDE S.A.	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900
96.678.770-8	NORGÉNER S.A.	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96.717.620-6	SOCIEDAD ELECTRICA SANTIAGO S.A.	90,0000	0,0000	90,0000	90,0000
Extranjera	NEW CARIBBEAN INVESTMENT S.A. (*)	0,0000	0,0000	0,0000	50,0100
96.814.370-0	EMPRESA ELECTRICA VENTANAS S.A.	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
Extranjera	ENERGY TRADE AND FINANCE CORPORATION	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
Extranjera	AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.	0,0000	99,9800	99,9800	99,9800
Extranjera	GENER BLUE WATER (ISLAS CAYMAN)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.803.700-0	INVERSIONES NUEVA VENTANAS S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
78.759.060-8	INVERSIONES TERMOENERGIA DE CHILE LTDA.	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900
Extranjera	GENER ARGENTINA S.A.	92,0000	8,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	TERMOANDES S.A.	33,0000	67,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	INTERANDES S.A.	13,0000	87,0000	100,0000	100,0000
96.761.150-6	GENERGIA S.A.	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900
Extranjera	GENERGIA POWER LTD. (ISLAS CAYMAN)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.004.976-K	EMPRESA ELECTRICA ANGAMOS S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.008.306-2	EMPRESA ELECTRICA CAMPICHE S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	ENERGEN S.A.	94,0000	6,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	AES CHIVOR S.A.	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900

(\*) Con fecha 7 de agosto de 2008, Aes Gener S.A. procedió a vender las inversiones en las sociedades dominicanas Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. y New Caribbean Investment S.A., por un valor de MUS\$ 68.000, pago al contado.



### NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

a) Cambios contables

La Sociedad y sus filiales al 31 de diciembre de 2008, no presentan cambios de principios contables respecto al ejercicio anterior.

b) Cambios en estimaciones

Según lo establecido en el Boletín Técnico N° 8 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad Matriz y filiales Norgener S.A., Sociedad Eléctrica Santiago S.A., Empresa Eléctrica Ventanas S.A., Empresa Eléctrica Angamos S.A. y Empresa Eléctrica Campiche S.A. han modificado la tasa de descuento aplicable a la provisión por pensiones post jubilatorias e indemnizaciones por años de servicios, desde un 6% a un 7,74%. Como resultado de esta modificación, las Sociedades han registrado durante el ejercicio 2008, un abono a resultados por M\$ 485.958.



## NOTA 4 - ACTIVO FIJO

a) El activo fijo ha sido valorizado de acuerdo a lo señalado en la nota 2 h), y su composición es la siguiente:

	Activo Fijo Bruto		Depreciación Acumulada	
	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	16.925.033	11.003.454	-	-
Edificios y construcciones anexas	842.040.031	786.423.701	(269.276.390)	(248.530.853)
Sistema de generación y transmisión	1.220.146.415	1.168.422.263	(582.367.450)	(533.464.022)
Muebles, equipos de oficinas y otros	5.426.405	4.786.494	(4.293.511)	(3.727.752)
Vehículos	1.202.440	1.073.472	(737.914)	(595.658)
Otros activos fijos	22.321.672	11.750.044	(2.935.040)	(2.479.882)
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	46.993.113	46.993.113	(38.636.508)	(37.723.816)
<b>Subtotal</b>	<b>2.155.055.109</b>	<b>2.030.452.541</b>	<b>(898.246.813)</b>	<b>(826.521.983)</b>
Obras en ejecución (1)	476.761.566	112.918.706	-	-
<b>Total activo fijo bruto</b>	<b>2.631.816.675</b>	<b>2.143.371.247</b>	<b>(898.246.813)</b>	<b>(826.521.983)</b>
<b>Total activo fijo neto</b>	<b>1.733.569.862</b>	<b>1.316.849.264</b>		

(1) El incremento de obras en ejecución se genera por las nuevas inversiones asociadas a proyectos de Santa Lidia, Campiche, Angamos, Ventanas, Ventanas III, GNL y otros menores.

b) Los saldos de mayor (menor) valor por retasación técnica del activo fijo, se detallan a continuación:

Mayor valor:

	Activo Fijo Bruto		Depreciación Acumulada	
	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sistema de generación y transmisión	46.991.373	46.991.373	(38.634.768)	(37.722.076)
Muebles, equipos de oficinas y otros	1.740	1.740	(1.740)	(1.740)
<b>Total mayor valor</b>	<b>46.993.113</b>	<b>46.993.113</b>	<b>(38.636.508)</b>	<b>(37.723.816)</b>

Menor valor (\*):

	Activo Fijo Bruto		Depreciación Acumulada	
	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	(219.650)	(219.650)	-	-
Edificios y construcciones anexas	(60.793)	(60.793)	34.775	28.934
<b>Total menor valor</b>	<b>(280.443)</b>	<b>(280.443)</b>	<b>34.775</b>	<b>28.934</b>

(2) Los saldos del menor valor al 31 de diciembre de cada ejercicio, se presentan rebajados de los saldos de las respectivas cuentas del activo fijo

c) El rubro otros activos fijos incluye lo siguiente:

	Activo Fijo Bruto		Depreciación Acumulada	
	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$
Materiales y Repuestos (3)	10.400.951	8.701.233	(230.408)	(72.332)
Activos en Leasing (4)	8.947.872	2.138.503	(446.013)	(2.072.353)
Otros Activos Fijos	2.972.849	910.308	(2.258.619)	(335.197)
<b>Total</b>	<b>22.321.672</b>	<b>11.750.044</b>	<b>(2.935.040)</b>	<b>(2.479.882)</b>

(3) Los materiales de repuestos se presentan netos de una provisión por un monto M\$784.937 y M\$854.776 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, las que forman parte de una provisión de M\$765.327 y M\$997.577, generada por retiro de materiales de existencias y repuestos. (Ver Nota 23).

(4) En el mes de marzo de 2008, AES Gener S.A. celebró un contrato leasing asociado a la adquisición de 3 pisos "Edificio Matta", generando un incremento en el rubro activo fijo por M\$ 3.791.396. La tasa de interés asociada a este contrato es de un 3,7% anual, por un plazo de 15 años y con cuotas mensuales iguales de U.F. 1.381,50. Además, incluye contrato de arrendamiento de la subestación con Interconexión Eléctrica S.A. - ISA. La vida útil de la subestación es de 25 años y su servicio es de carácter exclusivo para Chivor

d) La depreciación del ejercicio está compuesta por el siguiente detalle:

	2008	2007
	M\$	M\$
Propiedades, plantas y equipos	56.438.675	50.796.742
Activos en leasing	412.045	94.928
Retasación Técnica	906.181	902.037
<b>Total</b>	<b>57.756.901</b>	<b>51.793.707</b>



## NOTA 5 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Derechos fiduciarios (1)	5.081.599	3.344.078
Depósitos en garantía	13.824	-
Derechos con Pacto de retroventa U.F. y \$	920.153	39.342.176
Inversiones financieras con restricción (2)	406.242	439.959
Collateral por Cross Currency Swap, con restricción (3)	29.110.651	-
Otros	146.988	47.380
<b>Total otros Activos Circulantes</b>	<b>35.679.457</b>	<b>43.173.593</b>

(1) AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P. es una filial de Energy Trade & Finance Corp. (filial de AES Gener S.A.), localizada en Colombia. Chivor celebró un contrato de fiducia mercantil irrevocable de administración, garantía y fuente de pago con Cititrust Colombia S.A., como fiduciaria y como parte del refinanciamiento realizado en noviembre de 2004. La Compañía ha cedido al fideicomiso denominado Cititrust - Chivor la totalidad de sus ingresos derivados de las actividades de generación y comercialización de energía, entre otras.

En Colombia, los encargos fiduciarios son instrumentos de inversión asimilables a un fondo mutuo en Chile, no tienen plazos de vencimientos y su rentabilidad varía diariamente.

De los ingresos al fideicomiso antes mencionado, se debe hacer cada mes una reserva destinada al pago de un crédito en pesos colombianos de la siguiente manera:

i) El primer y segundo mes de cada trimestre, el 20% del siguiente pago trimestral, y ii) El tercer mes, el monto restante. Los excedentes restantes son de libre disposición de AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P., sujetos a ciertos requisitos de sus documentos de endeudamiento.

Del total de Derechos fiduciarios por los ejercicios 2008 y 2007, M\$529.011 y M\$489.785, respectivamente, corresponden a inversiones consideradas con restricción o a más de 90 días, por parte de la filial AES Chivor & Cía. S.A.C. E.S.P.

(2) Corresponden a inversiones constituídas como garantías por juicios iniciados por Junta de Vigilancia Río Maipo.

(3) Corresponden a depósitos efectuados de acuerdo a contrato swap celebrado con Credit Suisse en diciembre de 2007. El monto de estos depósitos al 31 de diciembre de 2008 asciende a MUS\$ 45.700. Ver Nota 35, 1, b), v).



## NOTA 6 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

### a) Información sobre inversiones en el exterior

Los pasivos contraídos por AES Gener S.A. y que han sido específicamente designados y contabilizados como instrumento de cobertura de inversiones en el exterior son:

BONO RULE 144/A, por US\$ 400.000.000, con vencimiento el día 25 de marzo de 2014 que cubre inversiones en el exterior. Los fondos recibidos fueron utilizados en el prepago de las deudas vigentes de la Compañía.

CREDITO BANCARIO por US\$ 130.000.000, que cubre parte de las inversiones en Gener Argentina S.A.. En el mes de octubre de 2005, tal obligación fue modificada a través de un "acuerdo de crédito enmendado y modificado", en el cual se establece la transferencia de la obligación a Banco Calyon. La obligación con Banco Calyon tenía vencimiento el día 24 de octubre de 2012. Con fecha 27 de diciembre de 2007 se realizó en forma anticipada el pago total de la deuda.

BONO SERIE O y N por U.F. 5,6 millones. Una parte de los fondos recibidos por la colocación de estos bonos se utilizaron para prepagar el crédito sindicado que la Sociedad poseía con Banco Calyon. Por tratarse del pago de una deuda considerada como cobertura de inversión en el exterior y considerando la existencia de un contrato Swap para la deuda en bono que redenominó la moneda de deuda de U.F. a US\$, los MUS\$127.366 utilizados para estos fines, son considerados específicamente como instrumentos de cobertura.

### b) Resultados no realizados

Los resultados no realizados corresponden a servicios prestados por AES Gener S.A. a sus filiales y coligadas para la construcción de sus plantas generadoras. También se incluye el resultado obtenido en la transferencia de activos fijos a sus filiales. Estos resultados no realizados se amortizan en los años de vida útil promedio de cada planta y el saldo no amortizado, se presenta deduciendo el valor de la inversión.

### c) Sociedades Argentinas

AES Gener S.A. posee en Argentina las siguientes inversiones directas:

Gener Argentina S.A. (92%) (que consolida con Ternoandes S.A. (67%) e Interandes S.A. (87%)) y Energen S.A. (94%), sobre las cuales se mantiene el 100% de participación a nivel consolidado. Estas inversiones han sido valoradas según las normas del Boletín Técnico N° 64 emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G..

### d) Proceso de Enajenación y Liquidación de inversiones

Con fecha 30 de marzo de 2007, según lo acordado en Junta Ordinaria de Accionistas, se aprobó cuenta de la liquidación final de la filial AES Colombia S.A.. En el mismo acto, AES Colombia S.A. transfirió a AES Gener S.A. la suma de US\$22.997.594,69, los cuales forman parte parcial del pago total por su liquidación.

Con fecha 7 de junio de 2007, se efectuó liquidación final de la inversión en la filial AES Colombia S.A. por un monto de US\$ 8.073,48.

Con fecha 7 de agosto de 2008, AES Gener procedió a vender las inversiones en las sociedades dominicanas Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. y New Caribbean Investment S.A. (Ver Nota 28).

### e) Valuación de inversiones

De acuerdo a lo establecido por el Oficio Circular N° 150 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad evalúa periódicamente la recuperabilidad del valor de sus inversiones en el exterior.



f) La inversión que mantiene AES Gener S.A. en CDEC-SING, se valoriza como inversión en empresa relacionada, en virtud que su participación a nivel consolidado alcanza el 28,57% para los ejercicios 2008 y 2007.

g) Constitución de nuevas sociedades

1) Con fecha 30 de enero de 2007 se constituyó Inversiones Nueva Ventanas S.A., cuyo objeto social es inversiones y asesorías. Su capital social asciende a M\$25.900, distribuidos en 25.000.000 de acciones, de las cuales AES Gener S.A. posee el 0,1% de ellas.

En la misma oportunidad, Norgener S.A. enteró su aporte del 99,9% a Inversiones Nueva Ventanas S.A., mediante la transferencia de la participación que poseía sobre Empresa Eléctrica Ventanas S.A..

2) Con fecha 12 de noviembre de 2007 se constituyó la sociedad Empresa Eléctrica Angamos S.A. cuyo objeto social es generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica. Su capital social asciende a M\$ 1.000, distribuidos en 100.000 acciones, de las cuales AES Gener S.A. posee 0,1% de ellas en forma directa e Inversiones Nueva Ventanas S.A. la restante participación.

El proyecto tiene por objeto construir y operar esta central termoeléctrica que contempla 2 unidades de generación térmica de 259 MW cada una, un depósito de cenizas para disponer de las cenizas y escorias producidas por la Central, obras de captación de agua de mar y obras de descarga a través de un emisario submarino. La Central se emplazará en la zona industrial de Mejillones, al costado norte del actual Complejo Portuario Mejillones, II Región.

3) Con fecha 12 de noviembre de 2007 se constituyó la sociedad Empresa Eléctrica Campiche S.A. cuyo objeto social es generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica. Su capital social asciende a M\$ 1.000, distribuidos en 100.000 acciones, de las cuales AES Gener S.A. posee 0,1% de ellas e Inversiones Nueva Ventanas S.A. la restante participación.

El proyecto contempla la construcción de la Unidad N° 4 del Complejo Termoeléctrico Ventanas con una capacidad de 240 MW, ubicado en la Comuna de Puchuncaví, V Región.

h) Aportes, transferencia y emisión de acciones

1) Con fecha 02 de enero de 2007, AES Gener S.A. efectuó la transferencia de 24.950.000 acciones de Empresa Eléctrica Ventanas S.A. a Norgener S.A., equivalente al 99,98% de participación. El valor de la compra establecido por la transferencia fue de M\$25.174. Los resultados no realizados generados en la transacción se presentan en el patrimonio, en el rubro Otras reservas, de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

2) Con fecha 14 de septiembre de 2007, Energy Trade and Finance Co. aumentó su capital por un monto de US\$404.671.646, generado por la capitalización del saldo en cuentas por pagar que mantenía con AES Gener S.A.. A igual fecha, disminuyó su capital en US\$25.000.000. Con fecha 02 de noviembre de 2007 y 17 de marzo de 2008, la Sociedad disminuyó su capital en US\$ 59.793.961 y US\$ 54.987.864, respectivamente. Adicionalmente, con fecha 5 de agosto de 2008, Energy Trade and Finance Co. realizó una nueva disminución de capital por un valor de US\$ 22.491.188. Tanto en el aumento como en las disminuciones de capital, sólo participó el accionista mayoritario AES Gener S.A..

3) Con fecha 10 de octubre de 2007, se acordó aumentar el capital social de la Sociedad Inversiones Nueva Ventanas S.A. en la suma de M\$ 60.000.000, mediante la emisión de 57.915.057.915 acciones de pago, de una serie, sin valor nominal, a emitirse, suscribirse y pagarse, en dinero en efectivo u otros bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, a un valor de \$ 1,04 por acción, dentro del plazo máximo de tres años a contar desde la fecha de dicha Junta. Al 31 de diciembre de 2008 se ha enterado M\$ 48.922.396 por parte de Norgener S.A..



Con fecha 27 de junio de 2008, según consta en la Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Inversiones Nueva Ventanas S.A., se acordó aumentar el capital social en M\$ 34.350.745, mediante la capitalización de la utilidad del ejercicio 2007 por M\$ 2.808.257 y con M\$ 31.542.488, dividido en 28.523.039.597 acciones nominativas totalmente enteradas.

Con fecha 01 de octubre de 2008, según consta en Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Inversiones Nueva Ventanas S.A., se acordó aumentar el capital social en M\$ 221.000.000, mediante la emisión de 199.844.464.941 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2008, se ha enterado M\$ 78.110.603, equivalente a 69.302.282.848 acciones por parte de Norgener S.A..

4) Con fecha 12 de octubre de 2007, se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad Empresa Eléctrica Ventanas S.A. (en etapa de organización y puesta en marcha). En dicha Junta se acordó aumentar el capital social en la suma de M\$60.000.000, mediante la emisión de 48.683.121.562 acciones de pago, de una serie, sin valor nominal, a emitirse, suscribirse y pagarse, en dinero efectivo u otros bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, a un valor de aproximadamente \$1.23 por acción, dentro del plazo máximo de tres años a contar desde la fecha de dicha Junta. Al 31 de diciembre de 2008, se ha enterado M\$ 48.922.396 por parte de Inversiones Nueva Ventanas S.A..

5) Como parte del compromiso de aportes por un monto de M\$ 49.937.445 (MUS\$ 100.500), al 31 de diciembre de 2008 se han efectuado aportes a la coligada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. por M\$23.420.678, materializados con fecha 23 de noviembre de 2007 (M\$2.565.549), 21 de diciembre de 2007 (M\$6.223.126), 21 de julio de 2008 (M\$4.456.440), 15 de septiembre de 2008 (M\$2.376.135), 15 de octubre de 2008 (M\$3.320.900) y 17 de noviembre de 2008 (M\$4.478.528).

6) Con fecha 27 de junio de 2008, según consta en Primera Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresa Eléctrica Angamos S.A., se acuerda aumentar el capital social en M\$ 26.313.740 enterado mediante la emisión de 2.610.490.095 acciones de pago, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.

Con fecha 01 de octubre de 2008, según consta en Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresa Eléctrica Angamos S.A., se acuerda aumentar el capital social en M\$ 221.000.000 mediante la emisión de 22.100.000.000 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2008, se encuentran pagadas 7.663.988.364 acciones por un monto de M\$ 78.110.603 por parte de Inversiones Nueva Ventanas S.A..

7) Con fecha 27 de junio de 2008, según consta en Primera Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresa Eléctrica Campiche S.A., se acuerda aumentar el capital social en M\$ 5.228.748 enterado mediante la emisión de 522.874.841 acciones de pago, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.

8) Con fecha 25 de agosto de 2008 se efectúa aumento de capital en Gener Argentina por US\$ 55.458,01, equivalente a 168.815 acciones. En este aumento sólo participa el accionista AES Gener S.A. mediante la capitalización de una cuenta intercompañía por este monto.

i) Al 31 de diciembre de 2008 AES Gener S.A. ha recibido pago de dividendos por M\$ 1.605.213 de parte de Gasandes Argentina S.A. (M\$ 8.466.525 al 31 de diciembre de 2007 de parte de la filial New Caribbean Investment y de sus coligadas C.G.E. Itabo S.A. y Gasandes Argentina S.A. ).

j) La Sociedad ha procedido a reconocer un cargo a resultados por M\$ 5.073.957 por concepto de pérdida por venta de las inversiones en las sociedades dominicanas Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. y New Caribbean Investment S.A. (Nota 28).

El detalle de este rubro es el siguiente:







## NOTA 7 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Este rubro incluye la diferencia deudora entre el costo de adquisición y el Valor Patrimonial Proporcional originado por las inversiones en empresas relacionadas. La amortización de estos valores se reconoce en resultado en un plazo de 20 años.

Los saldos de menores valores, así determinados, fueron generados con anterioridad a la entrada en vigencia de la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., los que actualmente disponen que su determinación será calculada en base a la diferencia entre el costo de adquisición y el correspondiente valor patrimonial determinado después de considerar el ajuste a valor justo de los activos y pasivos adquiridos.

De acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad evalúa periódicamente la recuperabilidad de sus mayores y menores valores generados por las inversiones. Como resultado de esta evaluación no se han determinado ajustes que afecten los valores de estas inversiones.

El detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se muestra en cuadro adjunto:

### a) Menor valor

RUT	Sociedad	2008		2007	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo Menor Valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo Menor Valor M\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	62.423	375.257	66.963	382.855
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	350.716	3.604.185	350.716	3.954.901
<b>Total menor valor</b>		<b>413.139</b>	<b>3.979.442</b>	<b>417.679</b>	<b>4.337.756</b>

### b) Mayor valor

RUT	Sociedad	2008		2007	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo Mayor Valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo Mayor Valor M\$
-	-	-	-	-	-
<b>Total mayor valor</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## NOTA 8 - INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle es el siguiente:

RUT	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación	Valor contable de la inversión	
				2008 M\$	2007 M\$
Extranjero	Gasoducto Gasandes S.A.(Argentina)	10.850.710	13,00	13.262.100	11.275.509
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes S.A.	22.464	13,00	6.807.930	6.807.930
77.286.570-8	CDEC-SIC Ltda.	-	13,33	95.875	114.069
<b>Totales</b>				<b>20.165.905</b>	<b>18.197.508</b>



## NOTA 9 - OTROS (ACTIVOS)

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos :

	2008 M\$	2007 M\$
Gastos diferidos por colocación de bonos y otros (a)	36.093.280	26.603.269
Impuestos por recuperar filiales Argentinas (b)	12.556.449	16.763.497
Descuento en colocación de bonos (c)	3.531.906	3.797.612
Anticipo proveedores	1.357.615	1.455.911
Activo diferido pensiones (d)	3.523.874	3.802.813
Derecho Swap (Unidad de fomento) (e)	1.964.444	119.576.692
Obligación Swap (Dólares estadounidenses) (e)	0	-119.059.330
Resultado no realizado Swap (e)	-1.964.444	659.642
Servicio de transferencia energía Quinta Región (f)	83.024	332.098
Anticipo proyecto (g)	19.119.256	8.884.590
Materiales netos de provisión (h)	2.710.487	-
Otros Activos (i)	16.865.636	498.571
<b>Total</b>	<b>95.841.527</b>	<b>63.315.365</b>

a) Gastos diferidos por colocación de bonos y otros corresponden a desembolsos directos por gastos de emisión, gastos legales y seguros de coberturas, los cuales se diferencian para ser amortizados en el plazo de vencimiento de estos instrumentos. Al 31 de diciembre de 2008 se incluyen M\$13.402.134 correspondientes a desembolsos asociados a bonos colocados en el extranjero en marzo de 2004, por un monto de US\$400 millones y M\$1.927.003 correspondientes a desembolsos asociados a bonos colocados en mercado local en diciembre de 2007, por un monto de U.F. 5,6 millones equivalente a US\$ 217,36 millones, ambas emisiones generadas por parte de AES Gener S.A. (Notas 22 y 32).

El cargo a resultado por concepto de amortizaciones de descuentos y gastos diferidos en las colocaciones de deuda ascienden a M\$3.517.346 en 2008 y M\$5.005.434 en 2007, que se presentan en el rubro Otros egresos fuera de la explotación (Nota 2B).

En diciembre de 2007, con parte de los fondos provenientes de la colocación de bonos en el mercado local por U.F. 5,6 millones, se prepagó la totalidad del crédito sindicado que mantenía AES Gener S.A., los gastos diferidos asociados a dicha deuda por M\$ 1.168.990, fueron cargados a resultados.

En el ejercicio 2008 se generaron gastos diferidos por financiamiento de las filiales Empresa Eléctrica Angamos S.A. y Empresa Eléctrica Ventanas S.A. por M\$ 10.903.692 y M\$ 6.820.280, respectivamente.

b) Los impuestos por recuperar filiales Argentinas corresponden principalmente al I.V.A. generado por la construcción de la Planta generadora de Termoandes S.A. y de la línea de transmisión de Interandes S.A., además de provisiones por impuesto a las ganancias e impuesto mínima presunta generada por Gener Argentina S.A., Termoandes S.A. e Interandes S.A.



c) Descuentos en colocación de bonos corresponden a diferencias producidas en el momento de la emisión, entre su valor par y su valor de colocación, y se amortizan con cargo a los resultados en el período de vigencia de los instrumentos. (ver Nota 32).

Al 31 de diciembre de 2008 se incluyen M\$ 2.533.994, correspondientes a descuento colocación bonos en el mercado local en diciembre de 2007 por un monto de U.F. 5,6 millones por parte de AES Gener S.A.

d) Al 31 de diciembre de 2008 incluye M\$3.459.058 que corresponden a AES Gener S.A., los cuales están conformados por pensiones complementarias por M\$590.317, cambio expectativas de vida por M\$1.338.099 y cambio de tasa indemnización años de servicio y pensiones post-jubilatorias por M\$1.266.370. De lo restante, M\$319.618 corresponden a la filial Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P.

La amortización al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por este concepto es de M\$500.791 y M\$474.407, respectivamente, y se presentan incluidos en el rubro Otros egresos fuera de la explotación.

e) Al 31 de diciembre de 2008, Empresa Eléctrica Angamos S.A. tiene registrados los efectos del Swap en el rubro Otros Activos Largo Plazo, reflejando un derecho y un resultado no realizado por M\$1.964.444 (ver nota 34)

A diciembre de 2007, incluye valorización del contrato de cobertura (swap), celebrado por AES Gener S.A., con el objeto de redenominar la moneda de deuda de Unidad de fomento a Dólares estadounidenses, asociado a nueva obligación originada por la colocación de bonos en el mercado local, por un monto de UF 5,6 millones.

f) Servicio de transferencia de energía V Región (Chilquinta S.A.), corresponde al pago anticipado por el servicio de transferencia de energía desde el SIC a la V Región por un plazo de 10 años, a contar del 1 de mayo de 2000.

g) Corresponden principalmente a anticipos asociados a proyectos de construcción de las centrales termoeléctrica de Empresa Eléctrica Angamos y Empresa Eléctrica Ventanas S.A..

h) Corresponden a materiales de baja rotación, los cuales se presentan netos de una provisión por M\$123.104 al 31 de diciembre de 2008.

i) Dentro de los otros activos se incluye MUS\$16.614, por concepto de cobro de boletas de garantías emitidas en favor de Gasoducto Gasandes S.A. y Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. por parte de la filial Sociedad Eléctrica Santiago. (Ver Nota 35, 4, c.3).



NOTA 10 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

TIPOS DE MONEDA O INDICE DE REAJUSTE

RUT	Banco o Institución Financiera	DÓLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.		\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES		
		2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Corto plazo</b>																
<b>Totales</b>																
	Monto capital adeudado	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	-
	Tasa interés promedio anual	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Largo Plazo</b>																
97.004.000-5	Banco de Chile	3.703.813	3.173.149	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	193.571	3.703.813	3.366.720
97.006.000-6	BCI	6.254.342	56.411	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.254.342	56.411	56.411
0-E	Banco Calyon	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	Fortis Bank S.A. / Callyon NY Branch	421.135	48.067	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	421.135	48.067
0-E	Bancolombia	-	-	-	-	-	-	6.683.995	6.328.200	-	-	-	-	-	6.683.995	6.328.200
0-E	Banco Standard Chartered-Scotiabank	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	Sindicado Paribas BNP	75.642	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75.642	-
97030000-7	Banco del Estado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.018.000-1	Banco Scotiabank	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109.492	-	109.492	-
														7.816		7.816
<b>Totales</b>		<b>10.454.932</b>	<b>3.277.627</b>	-	-	-	-	<b>6.683.995</b>	<b>6.328.200</b>	-	-	-	<b>109.492</b>	<b>201.387</b>	<b>17.248.419</b>	<b>9.807.214</b>
	Monto capital adeudado	9.881.150	3.138.457	-	-	-	-	6.683.995	6.328.200	-	-	-	-	-	16.565.145	9.466.657
	Tasa interés promedio anual	5,29%	6,65%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	12,20%	9,53%	0,00%	0,00%	0,00%	8,20%	7,74%	-	-



## NOTA 11 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las sociedades mantienen registrada una provisión de impuesto a la renta por M\$16.108.644 y M\$18.910.191 respectivamente, según el siguiente desglose por Compañía.

	2008	2007
	M\$	M\$
New Caribbean Investment S.A.	0	639.788
Norgener S.A.	1.424.132	3.419.016
AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P.	13.719.384	14.119.179
Energía Verde S.A.	221.285	-
Gener Argentina S.A.	742.194	730.202
Energen S.A.	1.649	2.006
<b>Total</b>	<b>16.108.644</b>	<b>18.910.191</b>

De acuerdo al registro de Fondos de Utilidades Tributarias de las Sociedades, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, presentan pérdidas tributarias acumuladas de M\$129.208.129 y de M\$137.735.626, respectivamente, según el siguiente desglose:

	2008	2007
	M\$	M\$
Chile	129.208.129	136.429.638
Argentina (1)	0	1.305.988
<b>Total</b>	<b>129.208.129</b>	<b>137.735.626</b>

(1) Pérdidas tributarias con 1 año de plazo de expiración.

Al 31 de marzo de 2007, la sociedad reconoció contra los resultados acumulados un incremento en el activo diferido por pérdidas tributarias. Esta situación se originó en la revisión de sus resultados tributarios declarados en los ejercicios 1998 a 2004, según se indica en la Nota N°27 c).



CONCEPTOS	2008				2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provision cuentas incobrables	10.271	54.111	-	-	11.185	59.113	-	-
Ingresos Anticipados	342.049	3.383.401	-	-	455.243	3.071.250	-	-
Provisión de vacaciones	297.917	-	-	-	309.896	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	48.375	-	-	-	111.147
Activos en leasing	-	-	-	606.072	-	-	-	1.537
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación Activo Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-
Indemnización años de servicio	-	-	2.473	137.553.328	-	-	-	130.296.972
Valorización de inventario	-	-	-	272.843	-	-	-	101.287
Provisión merma carbón	166.940	-	-	-	72.753	-	-	-
Obligaciones leasing neto de intereses	51.382	661.444	-	-	3.262	388	-	-
Provisión materiales repuestos	7.205	154.367	-	-	24.273	145.315	-	-
Provisión retro de maquinarias y equipos	-	-	-	-	-	10.119	-	-
Pérdida tributaria	12.710.206	9.255.175	-	-	3.631.145	20.018.990	-	-
Provisiones	710.079	112.529	-	-	736.084	144.325	-	-
Gastos tributarios activados financieramente	-	-	-	40.223	-	-	-	981.924
Utilidad/Pérdida no realizada Inv.	-	2.526.645	-	-	-	2.680.287	-	-
Provisión Bonos al personal	604.645	155.698	-	-	287.826	74.108	-	-
Contratos Forwards	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos diferidos (bonos, descuento colocación)	-	-	-	7.088.251	-	-	-	4.720.897
Venta y/o liquidación inversión relacionada	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos diferidos por pérdida tributaria	-	-	-	-	-	-	52.569	24
Créditos Fuente extranjera	-	2.690.704	-	-	-	4.399.454	-	-
Gastos tributarios diferidos	-	95.019	-	-	-	126.691	-	-
Pagos Provisionales por Utilidades Absorbidas otros	103.632	105.474	163.993	26	-	-	-	-
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	44.738.320	-	-	-	50.469.071
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>15.004.326</b>	<b>19.194.567</b>	<b>166.466</b>	<b>100.870.798</b>	<b>5.531.667</b>	<b>30.730.040</b>	<b>52.569</b>	<b>85.744.717</b>

El gasto por impuesto a la renta se detalla de la siguiente manera :

Impuesto a la Renta

ITEM	2008	2007
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto)	(16.108.644 )	(18.910.191 )
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	221.534	76.617
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(7.457.028 )	(6.603.602 )
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(10.389.694 )	(1.161.464 )
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(1.984.365 )	(2.154.463 )
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	0	(881.223 )
Otros cargos o abonos en la cuenta	(2.591.981 )	1.521.108
<b>Totales</b>	<b>(38.310.178 )</b>	<b>(28.113.218 )</b>



NOTA 12 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de Reajuste	Alícuotas de Vencimiento					Máx de 10 años		Fecha de Cierre Ejercicio Actual	Fecha Cierre Ejercicio Anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Monto	Plazo	Total Largo Plazo al cierre de los estados financieros		
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	%	M\$	M\$
97.004.000-5	Banco de Chile	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	3.138.457
97.004.000-5	Banco de Chile	Si no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	9.577.973
97.030.000-7	Banco del estado	Si no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	Bancolombia	Otras Monedas	6.683.995	5.245.200	-	-	-	-	8,20%	5.245.200	19.013.105
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Si no reajustables	-	6.714.104	-	-	-	-	11,79%	13.398.099	7.405.200
0-E	Sindicado Paribas BNP	Dólares	3.818.700	3.818.700	535.185	1.784.652	5.435.886	-	4,41%	7.775.723	-
97.006.000-6	BCL (Banco Argentó)	Dólares	7.546.478	8.565.253	7.637.100	1.909.350	1.909.350	-	6,95%	17.184.150	16.233.396
0-E	Fortis Bank S.A./N.V. NY Branch	Dólares	-	-	19.658.575	70.069.018	82.822.596	-	3,69%	188.661.950	10.964.178
<b>TOTALES</b>			<b>18.049.173</b>	<b>24.343.257</b>	<b>27.831.160</b>	<b>73.763.050</b>	<b>88.278.482</b>	<b>-</b>		<b>232.265.122</b>	<b>66.332.309</b>

## **NOTA 13 - OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO**

### **AES Gener S.A.**

Con fecha 22 de marzo de 2004, la Sociedad emitió bonos en el extranjero por un monto de MUS\$400.000 con una tasa de interés anual de 7,5% con vencimiento el 25 de marzo de 2014. Los fondos recibidos fueron utilizados en prepagar parte de la deuda vigente a esa fecha. Cabe mencionar que para su colocación se contrató una cobertura de tasa, arrojando un pago de MUS\$22.128, valor que es amortizado en diez años.

Con fecha 6 de diciembre de 2007, la Sociedad colocó bonos en el mercado local por un monto de UF 5,6 millones, equivalentes aproximadamente a US\$ 217 millones a la fecha de emisión. La emisión se estructuró en 2 series, la serie O por U.F. 1,2 millones a 7,5 años y tasa de interés de 3,4% anual y la serie N por U.F. 4,4 millones a 21 años, con 10 de gracia y tasa de interés del 4,1% anual. Los fondos recibidos por la colocación de estos bonos se utilizaron para prepagar el crédito sindicado que la Sociedad poseía con Banco Calyon y para financiar proyectos de inversión.

En el mes de diciembre de 2007 se redenominó la moneda de la deuda a través de Contratos Swap U.F/US\$ por un monto de U.F. 5,6 millones, asociados a los Bonos serie O y N, con una tasa de interés anual de 5,5% y 6,77%, respectivamente. Ver Nota 35, 1, b), v)) .

El descuento obtenido en la colocación y los gastos incurridos en la emisión de estos bonos, se presenta en el rubro Otros Activos de largo plazo y se amortiza en los plazos de las respectivas deudas (Nota 32).

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, ascienden a M\$5.483.192 y M\$4.718.975 respectivamente, y se presentan bajo el rubro Obligaciones con el público, en el pasivo circulante.

### **Sociedad Eléctrica Santiago S.A.**

Corresponde a emisión de bonos Serie B efectuada en el año 1999 por un monto de U.F. 1.388.000, cuya colocación fue por U.F. 1.086.000, equivalente al 78,2%.

Los fondos recibidos por la colocación de estos bonos fueron destinados a financiar parte del prepago de la deuda con General Electric por la construcción de la Central Nueva Renca y créditos de corto plazo.

El menor valor obtenido en la colocación y los gastos directos incurridos en la emisión de dichos bonos se presentan en el rubro Otros Activos de largo plazo.

La amortización de los bonos de la Serie B se realiza en treinta y ocho cuotas semestrales crecientes a partir del 15 de abril de 2006.

La cuota de amortización en Sociedad Eléctrica Santiago S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, asciende a M\$267.921 y M\$220.465, respectivamente, y los intereses devengados ascienden a M\$349.400 y M\$351.422, respectivamente, por la serie B, y se presentan bajo el rubro "Obligaciones con el público", en el pasivo circulante.

### **AES Chivor & Cía S.C.A E.S.P.**

Con el objeto de refinanciar el crédito que mantenía con Bank of America N.T. & S.A, AES Chivor & Cía S.C.A.S.P.

emitió bonos ordinarios en el exterior en el mes de noviembre de 2004 por MUS\$ 170.000. Los bonos tienen vencimiento el 30 de diciembre de 2014 y una tasa de interés de 9,75% anual.

Los tenedores de bonos cuentan con una prenda sobre la totalidad de las acciones de la Compañía de propiedad de Energy Trade and Finance Corporation.



NOTA 13 - OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO

Número de inscripción o identificación del instrumento	Series	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de Interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor Par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	2008	2007	
		M\$				M\$		M\$	M\$	
<b>Bonos Largo plazo porción corto plazo</b>										
Bonos Rule 144A/Reg S	Unica	400.000.000	US\$	7,50%	25-Mar-14	SEMESTRAL	VCTO	5.091.600	4.328.906	Extranjero
Bono Serie O	Serie O	1.200.000	UF	3,40%	01-Jun-15	SEMESTRAL	VCTO	72.329	72.047	Nacional
Bono Serie N	Serie N	4.400.000	UF	4,10%	01-Dic-28	SEMESTRAL	AÑOS G	319.263	318.022	Nacional
214	B	1.055.592	UF	7,50%	15-Oct-24	SEMESTRAL	SEMESTRAL	617.321	571.887	Nacional
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>6.100.513</b>	<b>5.290.862</b>	
<b>Bonos largo plazo</b>										
Bonos Rule 144A/Reg S	Unica	400.000.000	US\$	7,50%	25-Mar-14	SEMESTRAL	VCTO	254.580.000	216.445.284	Extranjero
Bono Serie O	Serie O	1.200.000	UF	3,40%	01-Jun-15	SEMESTRAL	VCTO	25.743.084	25.642.892	Nacional
Bono Serie N	Serie N	4.400.000	UF	4,10%	01-Dic-28	SEMESTRAL	AÑOS G	94.391.308	94.023.938	Nacional
214	B	1.055.592	UF	7,50%	15-Oct-24	SEMESTRAL	SEMESTRAL	22.505.376	22.684.664	Nacional
Bonos ordinarios	UNICA	164.960.000	US\$	9,75%	30-Dic-14	SEMESTRAL	UNICA AL FINAL	104.988.792	89.262.034	Extranjero
<b>Total largo plazo</b>								<b>502.208.560</b>	<b>448.058.812</b>	

NOTA 14 - PATRIMONIO

Rubros	2008						
	CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPRECIO VENTA ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDO PROVISORIO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
Saldo inicial	841.535.020	34.391.869	843.988	38.205.980	3.067.592	-	40.281.734
Distribución resultados ejercicio anterior	-	-	-	14.098.577	26.183.157	-	(40.281.734)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	(26.183.157)	-	-
Aumento de capital con emisión de acciones de pago	134.090.574	(127.295)	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste acumulado diferencia de cambio	-	-	25.959.918	-	-	-	-
Ajuste ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	82.279.142	3.054.152	49.979	4.655.105	744.313	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	86.978.408
Dividendos provisionales	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos Finales</b>	<b>1.057.904.736</b>	<b>37.318.726</b>	<b>26.853.885</b>	<b>56.959.662</b>	<b>3.811.905</b>	<b>0</b>	<b>86.978.408</b>
<b>Saldos Actualizados</b>							



**a) Capital Pagado**  
**Número de acciones**

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con Derecho a voto
UNICA	7.131.577.780	7.131.577.780	7.131.577.780

**Capital (monto - M\$)**

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	1.057.904.736	1.057.904.736

**b) Política de dividendos**

La política de dividendos para el 2008, informada en Junta General Ordinaria de Accionistas N° 27 celebrada con fecha 28 de abril de 2008 se acordó distribuir como dividendos entre sus accionistas, hasta el 65% de las utilidades que se generen durante el año 2008, condicionada a las utilidades que realmente se obtengan, los resultados de las proyecciones que periódicamente efectúa la Sociedad y la necesidad de aportar recursos propios al financiamiento de proyectos de inversión, entre otras.

Adicionalmente, en dicha Junta se acordó reparto de un dividendo definitivo de \$4,09955 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007, el que fue pagado con fecha 5 y 7 de mayo de 2008.

**c) Aumento de capital**

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A. celebrada el día 4 de marzo de 2008, se acuerda aumentar el capital con la emisión de 896.053.843 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal, por un monto total de \$ 165.420.500.000. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar de la fecha de la Junta. El Directorio ha decidido colocar con cargo al aumento de capital antes señalado 749.791.725 acciones por un monto total de \$ 135.000.000.086.

Al 31 de diciembre de 2008, se han suscrito y pagado 744.740.760 acciones por un monto total de \$ 134.090.573.864 con cargo a este aumento de capital.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A. celebrada el día 19 de noviembre de 2008, se acuerda aumentar el capital con la emisión de 945.000.000 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal, por un monto total de \$ 153.562.500.000. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar de la fecha de la Junta.

Con fecha 23 de diciembre de 2008, la Superintendencia de Valores y Seguros procedió a la inscripción de estas acciones con el N° 858 en el Registro de Valores.

**d) Ajuste ejercicios anteriores**

El ajuste de ejercicios anteriores por M\$ 251.041, al 31 de diciembre de 2007, corresponde al siguiente detalle:

I. Abono por M\$ 719.944, correspondiente al reconocimiento de crédito por impuesto asociado a dividendos distribuidos por Sociedad Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A., correspondiente al ejercicio 2006, y

II. Cargo por M\$ 970.985, por reconocimiento de efectos contables de la revisión tributaria, efectuada por el organismo fiscalizador, relacionada con el cálculo de los resultados tributarios en los ejercicios comerciales 1998 a 2004, de acuerdo al siguiente detalle:

- 1) Abono por M\$ 6.513.464 por reconocimiento de activo por impuestos diferidos largo plazo, asociado con aumento en la pérdida tributaria.
- 2) Cargo por M\$ 7.763.168 por reconocimiento de los dividendos sin crédito, los cuales se han provisionado en un 100% en el rubro Provisiones largo plazo.
- 3) Abono de M\$ 278.719, por reconocimiento de Pago Provisional por absorción de utilidades de años anteriores.

e) Ajuste acumulado por conversión

	2008		2007	
	Período	Acumulado	Período	Acumulado
Corrección monetaria	(3.996.794)	(9.510.667)	1.982.125	(1.812.584)
<b>DIFERENCIAS POR CONVERSION</b>				
Energy Trade & Finance Corporation	22.973.422	(801.067)	(12.393.624)	(25.890.417)
Gener Argentina S.A.	21.381.213	(29.516.734)	(18.741.264)	(55.427.956)
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	-	319.341	-	347.762
Compañía General de Electricidad Itabo S.A. (*)	14.386.551	-	(5.765.318)	(15.666.954)
Inversion Guacolda S.A.	15.798.304	7.947.675	(9.631.144)	(8.549.335)
Termoandes S.A.	8.378.980	1.676.646	(7.298.842)	(7.298.842)
Otras inversiones (*)	876.320	50.158	(888.761)	(899.689)
Instrumentos de cobertura para inversiones en el exterior	(57.834.872)	7.172.445	25.387.267	66.600.947
<b>Total movimiento del año</b>	<b>25.959.918</b>		<b>(29.331.686)</b>	
<b>Total acumulado al cierre de cada período</b>	<b>-</b>	<b>(22.662.203)</b>	<b>-</b>	<b>(48.597.068)</b>

(\*) Ajuste Reserva BT 64 Deuda e Inversión por venta de sociedades dominicanas Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. y New Caribbean Investment S.A., efectuada con fecha 7 de agosto de 2008.

f) Otras reservas

	2008	2007
	M\$	M\$
Ajuste acumulado por conversión	(22.662.203)	(48.597.068)
Reserva retasación técnica activo fijo	54.034.539	54.034.539
Otras reservas	(4.518.451)	(4.518.368)
<b>Total</b>	<b>26.853.885</b>	<b>919.103</b>



## NOTA 15 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### 1) GARANTÍAS OTORGADAS

AES Gener S.A. ("Gener") mantiene los siguientes compromisos, garantías y obligaciones contingentes:

#### a) Compromisos con Instituciones Financieras y Otras

Tanto los convenios de crédito suscritos por Gener con diversas instituciones financieras como los contratos de emisión que regulan los bonos, imponen ciertas obligaciones financieras durante el período de vigencia de los mismos, obligaciones que son usuales para este tipo de operaciones. De acuerdo a las condiciones en los contratos vigentes, Gener y ninguna de sus filiales importantes o filiales restringidas, según la definición correspondiente, podrán emitir, asumir o avalar endeudamientos con garantía sobre bienes o activos de la Compañía, a menos que se otorguen garantías proporcionales y/o equivalentes a los financistas. Al 31 de diciembre de 2008, Gener se encontraba en cumplimiento con todos los compromisos de deuda y restricciones financieras de acuerdo con los términos y condiciones de cada uno de dichos convenios y contratos.

#### b) Garantías a Terceros

(i) Como parte del crédito extendido a Gasoducto GasAndes S.A. ("GasAndes"), Gener se comprometió a no vender, preñar o disponer de su participación accionaria en dicha sociedad, sin contar con el consentimiento de los bancos acreedores, durante la vigencia del contrato de crédito, cuyo monto original fue de M\$86.557.200 (MUS\$136.000). El saldo de esta obligación al 31 de diciembre de 2008 es de M\$34.941.476 (MUS\$63.379) y vence en el año 2011.

(ii) El 1 de diciembre de 2006, Gener, en su calidad de accionista de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. ("Guacolda"), otorgó dos cartas de crédito bancarias, irrevocables y endosables, por un monto de MUS\$ 45.000 para garantizar, en proporción a su respectiva tenencia accionaria en dicha sociedad, el compromiso de contribuir con el aporte de capital para el financiamiento del Proyecto Unidad III de Guacolda, todo bajo los términos previstos en el respectivo contrato de crédito suscrito por ésta última con un sindicato de bancos con fecha 30 de noviembre de 2006. Al 31 de diciembre de 2008, el monto de esta garantía ascendía a M\$3.553.300 (MUS\$5.583).

(iii) Gener presentó una carta de crédito stand-by por un monto de M\$1.021.502 (MUS\$ 1.605) con vencimiento el 31 de octubre de 2009 a favor de una empresa representante de Gener.

(iv) El 16 de octubre de 2007, Gener entregó dos cartas de crédito stand-by y transferibles por un total de MUS\$55.000 para garantizar la contribución de capital para la construcción de la unidad IV de Guacolda, de conformidad con los términos del acuerdo de préstamo celebrado entre Guacolda y un sindicato de bancos con fecha 16 de octubre de 2007. Al 31 de diciembre de 2008, el monto de dicha garantía ascendía a M\$22.032 (MUS\$14.022.266).

(v) El 19 de diciembre de 2007 Gener firmó un contrato de swap de tipo de cambio con Credit Suisse International a fin de cubrir el riesgo de variación de tipo de cambio entre la Unidad de Fomento y el dólar estadounidense, respecto del bono emitido en Unidades de Fomento en diciembre de 2007. Dicho contrato, incluyendo sus modificaciones, requiere que Gener otorgue garantía cuando el valor de mercado del swap excede el límite establecido en el contrato. Los montos límite varían de acuerdo a las clasificación más baja otorgada por cualquiera de Moody's o S&P, respecto de la clasificación de crédito en moneda extranjera. Actualmente, considerando la clasificación de Gener, BBB- y Baa3 otorgada por Moody's y S&P, respectivamente, el límite de Gener es MUS\$10.000. Si la clasificación de Gener baja un nivel, el límite disminuye a MUS\$5.000, 2 niveles a US\$2.500 y más abajo a US\$0. Con posterioridad a diciembre de 2014, los límites disminuyen a la mitad. Al 31 de diciembre de 2008 Gener había entregado una carta de crédito por MUS\$25.000 y depósitos bancarios por MUS\$ 45.700, como garantía.



### c) Garantías en nombre de Filiales

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

(ii) Con fecha 4 de octubre de 2006, Gener suscribió un contrato de fianza y codeuda solidaria para garantizar todas las obligaciones de su filial Empresa Eléctrica Santiago S.A. ("ESSA") bajo el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de M\$19.093.500 (MUS\$ 30.000).

(iii) El 10 de junio de 2008 Gener entregó a Posco Engineering and Construction Co., Ltd. y a Posco Engineering and Construction Co., Ltd., Agencia de Chile una garantía de la matriz de hasta MUS\$30.000 (M\$19.093.500) para garantizar las obligaciones asumidas por EEA bajo el contrato EPC. Esta garantía estuvo vigente hasta el día 22 de octubre de 2008, fecha en la que se materializaron los contratos de financiamiento.

(iv) El 3 de septiembre de 2008, Gener entregó una carta de crédito stand-by al Ministerio de Bienes Nacionales por un monto de UF 4.768 (MUS\$161) en nombre de EEA para garantizar la seriedad de la oferta por la compra de tierras fiscales.

## 2) LITIGIOS Y DIVERGENCIAS

### a) Divergencias en el CDEC-SIC

Endesa, Pehuenche S.A. y Pangué S.A. interpusieron ante el 9º Juzgado Civil de Santiago una demanda de nulidad de derecho público en contra del Fisco de Chile, por la Resolución Ministerial No 35 del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción de fecha 15 de junio de 2004, que ordenó al CDEC-SIC aplicar la metodología de cálculo establecida en la Resolución Ministerial 17 de fecha 14 de abril de 2004 (en adelante "RM 17"), redefiniendo las horas de mayor probabilidad de pérdida de carga. A su vez, la RM No 17 ordenó modificar la metodología de cálculo de potencia firme para plantas hidroeléctricas con embalse, lo cual produciría un aumento en la capacidad firme de dichas plantas y una consiguiente disminución de las demás plantas del sistema. El Fisco de Chile respondió la demanda el 21 marzo de 2005. Gener y ESSA solicitaron al tribunal que los admitiera en la causa como tercero coadyuvante, petición que fue acogida. El 30 de marzo de 2007 la corte rechazó la petición de las demandantes. Endesa apeló dicha decisión ante la Corte de Apelaciones de Santiago y presentó un recurso de casación en la forma con fecha 17 de abril de 2007. Los mismos se encuentran pendientes de decisión.

### b) Procedimientos Judiciales

#### b.1 Junta de Vigilancia del Río Maipo con Gener

Gener fue demandada por la Junta de Vigilancia del Río Maipo ante el Segundo Juzgado Civil de Santiago por una pretendida deuda de M\$40.490 (MUS\$63) en virtud de supuestas cuotas adeudadas a dicha Junta por los años 1999 y 2000. Gener se ha opuesto a la demanda debido a que no hace uso de ninguno de los servicios o instalaciones de la Junta. La Junta ha embargado aproximadamente M\$39.690 (MUS\$62) de efectivo de Gener. El 26 de enero de 2004, el tribunal emitió una sentencia en contra de la Compañía. Gener apeló la sentencia el 10 de marzo de 2004 y con fecha 10 de abril de 2008 la Corte de Apelaciones confirmó la sentencia de primera instancia. El 24 de junio de 2008, en respuesta a una solicitud de la Junta, el tribunal puso a disposición de la Junta el monto embargado de M\$39.690 (MUS\$72). El 11 de julio de 2008 el tribunal reliquidó el crédito, por concepto de intereses devengados en M\$12.239 y costas procesales



en M\$ 83. El 22 de julio, el mismo tribunal decretó que las costas personales ascienden a M\$3.500. Con fecha 25 de julio de 2008, a petición de la parte demandante, ordenó ampliar el embargo en M\$15.821, trabándose el embargo sobre la cuenta corriente de Gener con fecha 8 de agosto de 2008. En septiembre 2008, la Junta cobró el monto embargado. El tribunal ordenó el cierre del proceso. Adicionalmente, el 22 de febrero de 2006, la Junta de Vigilancia presentó una demanda ante el 26o Juzgado Civil de Santiago en contra de Gener por un monto de M\$421.880 (MUS\$663) (incluyendo un interés mensual del 2%). Este juicio está relacionado con el pago de cuotas pretendidamente adeudadas a dicha Junta por los años 2001 a 2005. Gener opuso excepciones con fecha 28 de febrero de 2006. Además, a fin de evitar el embargo sobre bienes de la compañía, Gener efectuó un depósito en cuenta del Tribunal equivalente al capital reclamado de M\$135.186. El 26 de junio de 2007 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia que condenó a Gener a pagar el monto demandado, más intereses y costas. Gener apeló dicha decisión el 13 de julio de 2007, recurso que se encuentra pendiente de resolución ante la Corte de Apelaciones de Santiago. Gener ha efectuado una provisión por esta obligación contingente por la cantidad de M\$1.054.725 (MUS\$1.657).

b.2 Imposición de multas Superintendencia de Electricidad y Combustibles (en adelante "SEC") como consecuencia de la fallas del 23 de septiembre de 2002 y 13 de enero de 2003 (Instancia Judicial).

El 6 de diciembre de 2002 la SEC presentó cargos contra Gener, ESSA y Guacolda por pretendidas fallas en la coordinación eléctrica como miembros del CDEC-SIC, relacionada con la falla ocurrida el 23 de septiembre de 2002 en el Sistema Interconectado Central (en adelante "SIC"). El 24 de enero de 2003, Gener presentó sus descargos y rechazó la validez del reclamo en una presentación efectuada ante la SEC.

El 20 de agosto de 2003, la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla, alegando responsabilidad fundada en su calidad de miembros del CDEC-SIC. A Gener se le impuso una multa de 1.500 UTA (equivalente a aproximadamente M\$677.736 (MUS\$1.065)). La ESSA y Guacolda fueron cada una multadas con 1.000 UTA (equivalente a aproximadamente M\$451.824 (MUS\$710)).

Las Compañías presentaron recursos de reposición ante la SEC el 29 de agosto de 2003, los cuales fueron rechazados el 21 de junio de 2004. El 26 de junio de 2004, la Compañía y ESSA, y el 2 de julio de 2004, Guacolda, presentaron recursos de reclamación por ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, los cuales se encuentran pendientes ante dicho Tribunal, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable.

En otro procedimiento, el 21 de febrero de 2003, la SEC formuló cargos contra Gener y los otros miembros del CDEC-SIC, en relación a la falla ocurrida en el SIC el 13 de enero de 2003. La Compañía respondió oportunamente rechazando los cargos. El 27 de abril de 2004, la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la antes mencionada falla alegando responsabilidad como consecuencia de su calidad de miembro del CDEC-SIC. Gener, ESSA y Guacolda fueron cada una multadas con 560 UTA (equivalentes a aproximadamente M\$253.021 (MUS\$398)) cada una.

El 7 de mayo de 2004, las Compañías presentaron recursos de reposición ante la SEC, los que fueron rechazados el 3 de noviembre de 2005; sin embargo, las multas a ESSA y Guacolda fueron reducidas a 350 UTA (equivalente a aproximadamente M\$158.138 (MUS\$248)). Con fecha 18 de noviembre de 2005, las Compañías presentaron recursos de reclamación por ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, los cuales se encuentran pendientes ante dicho Tribunal, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable.

Gener y ESSA en conjunto, establecieron una provisión por estas obligaciones contingentes por la cantidad de M\$1.540.720 (MUS\$2.421) y Guacolda estableció una provisión por la cantidad de M\$609.962 (MUS\$958). Las Compañías estiman que los cargos formulados por la SEC son improcedentes.

b.3 Imposición de multas SEC como consecuencia de la falla del 7 de noviembre de 2003 (Instancia Administrativa).

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



El 30 de junio de 2005 la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla, por no coordinarse para preservar la seguridad de servicio en el sistema eléctrico, alegando responsabilidad fundada únicamente en su calidad de miembros del CDEC-SIC. A Gener se le impuso una multa de 560 UTA (equivalente a aproximadamente M\$253.021 (MUS\$398). Tanto la filial ESSA como la coligada Guacolda fueron multadas con 350 UTA (equivalente a aproximadamente M\$158.138 (MUS\$248) cada una. El 11 de julio de 2005 Gener y ESSA, y el 8 de julio de 2005 Guacolda, presentaron recursos de reposición ante la SEC, los cuales se encuentran aún pendientes ante dicho organismo.

Las Compañías estiman que los cargos formulados por la SEC son improcedentes.

#### b.4 Compañías de Seguro con Gener y ESSA

El 29 de noviembre de 2004, Gener y ESSA fueron notificadas de una demanda de indemnización de perjuicios en contra de ellas presentada por tres compañías de seguros: Liberty Compañía de Seguros Generales S.A., Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A. y Compañía de Seguros Penta Security S.A. (las "Compañías de Seguro") por daños causados por pérdidas de producción debido a la falla de una línea de transmisión perteneciente a Codelco-Andina en el mes de junio de 2000 que previno la recepción de energía de ESSA. Con el objeto de asistir a Codelco Andina, ESSA entregó la energía eléctrica en un punto de suministro alternativo, a través de líneas de transmisión de propiedad de Gener. En diciembre de 2000, las restricciones existentes en el sistema de Gener en uso para este suministro alternativo aumentaron y el suministro de energía eléctrica a Codelco Andina se vio reducido. Luego de un arbitraje entre las Compañías de Seguros y Codelco Andina, las Compañías de Seguros fueron condenadas a pagar MUS\$6.086 (M\$3.873.435) a favor de Codelco. Las Compañías de Seguros reclaman en virtud de la subrogación de los derechos de los asegurados por un monto de MUS\$6.616 (M\$4.210.753), más intereses y costas. Con fecha 31 de diciembre de 2007, el tribunal rechazó la demanda contra Gener; pero condenó a ESSA a pagar MUS\$1.437 más gastos e intereses. El 14 de enero de 2008, ESSA apeló dicha decisión; en tanto que en esa misma fecha, las demandantes presentaron en contra de la sentencia de primera instancia recursos de casación en la forma y apelación. ESSA ha efectuado una provisión por esta obligación contingente.

### 3) COMPROMISOS FINANCIEROS

a) Gener, como emisor de los Bonos Senior al 7,5% por MUS\$ 400.000 (M\$254.580.000) con vencimiento en el mes de marzo de 2014, debe cumplir con ciertas limitaciones respecto a endeudamiento y pagos restringidos (incluyendo dividendos), si los bonos no son calificados "Grado de Inversión" por dos agencias de calificación. Actualmente Gener posee tres calificaciones internacionales de grado de inversión, por lo que dichas restricciones han sido suspendidas.

b) En diciembre de 2007, Gener colocó una emisión de bonos por UF 5.600.000, compuesta por dos series, inscritos en el Registro de Valores de Chile bajo los números 516 y 517. Esta emisión incluye a la Serie N por UF 4.400.000 al 4,30% con vencimiento en 2028 y a la Serie O por UF 1.200.000 al 3,10% con vencimiento en 2015. De acuerdo a las obligaciones establecidas en estos contratos, la Compañía debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros, calculados en base a sus estados financieros consolidados.

"Nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,20 veces;

"Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 2,50 veces;

"Patrimonio mínimo no inferior a UF 40 millones; y

"Mantención de Activos Esenciales de al menos el 70% del total de sus ingresos de explotación consolidados en inversiones relacionadas en actividades de generación, transmisión, comercialización, distribución y/o suministro de energía eléctrica o combustibles.

Al 31 de diciembre de 2008, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.



c) Gener debe cumplir semestralmente, con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados, establecidos en el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2007 por MUS\$ 90.000 (M\$49.617.900).

"Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces;

"Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 2,40 veces

"Razón Deuda/ EBITDA no superior a 4,50 veces

Al 31 de diciembre de 2009 la línea no ha sido girada y Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

d) De acuerdo al contrato de crédito suscrito con Banco del Estado en febrero de 2008 por UF 930.000 (MUS\$31.347), Gener debe cumplir con ciertas limitaciones con respecto a endeudamiento y pagos restringidos (incluyendo dividendos), si Gener no es calificada con "Grado de Inversión" (BBB- ó superior). Actualmente Gener posee tres calificaciones internacionales de grado de inversión y dos locales, por lo que dichas restricciones han sido suspendidas.

Al 31 de diciembre de 2008, el monto girado sobre esta línea ascendía a M\$5.245.200 (MUS\$8.241).

#### 4) OTRAS OBLIGACIONES CONTINGENTES

a) Obligaciones Contingentes y Compromisos relacionados con Termoandes e Interandes, Argentina

##### Convenio de Compra de Gas Natural

Actualmente está vigente un acuerdo de suministro de gas suscrito por Termoandes con el consorcio formado por Mobil Argentina S.A. (anteriormente Ampolex Argentina S.A.), Compañía General de Combustibles S.A., Tecpetrol S.A. e YPF S.A. (en adelante "el Consorcio").

Este acuerdo de suministro contiene una cláusula anual de "Take or Pay" que otorga a Termoandes la posibilidad de consumir el gas pagado pero no consumido hasta 24 meses posteriores a la terminación del contrato. Al 31 de diciembre de 2008 no existe gas pagado pero no consumido. El pago anual mínimo en conformidad con el acuerdo es aproximadamente MUS\$24.453 (M\$15.563.112), el cual está por debajo del consumo actual de Termoandes.

Dada la situación energética en la República Argentina, varios proveedores de gas no están cumpliendo con sus compromisos "Delivery or Pay". En consecuencia, las obligaciones "Take or Pay" asumidas por Termoandes con dichos proveedores, son difícilmente exigibles.

b) Obligaciones contingentes asociadas con AES Chivor y Cía. S.C.A. E.S.P. (anteriormente Chivor S.A. E.S.P.), Colombia

##### b.1 Emisión de Bonos y Convenio de Crédito Colombiano

El 30 de noviembre de 2004, Chivor completó el proceso de refinanciamiento por MUS\$253.000. Como parte de esta operación, Chivor emitió Bonos Senior Garantizados al 9,75% por MUS\$ 170.000, con vencimiento en 2014. Asimismo, Chivor tomó una línea de crédito bancaria local en pesos colombianos originalmente por el equivalente a MUS\$83.000 con un vencimiento a 7 años. El 12 de diciembre de 2005 Chivor renegotió el crédito bancario local en pesos colombianos, mejorando la tasa de interés y otras condiciones. Al 31 de diciembre de 2008 el saldo del crédito bancario local es de MCol\$76.683.198 (M\$20.081.907 - MUS\$31.553)

Tanto la emisión de Bonos Senior Garantizados como el crédito sindicado local se encuentran garantizados por: (a) un convenio fiduciario onshore por el cual los ingresos de Chivor que se originan en la generación



y comercialización de energía eléctrica son administrados y mantenidos en fideicomiso para garantizar el pago de las obligaciones de Chivor bajo el crédito sindicado local, (b) una prenda sobre la totalidad de las acciones de Chivor de propiedad de Energy Trade and Finance Corporation, y (c) una prenda sobre la totalidad de las acciones de AES Chivor S.A., socio gestor de Chivor.

Bonos:

Adicionalmente a las garantías detalladas en el párrafo anterior, Chivor mantiene una cuenta de reserva que fue financiada al cierre de los Bonos Senior. Esta reserva debe ser igual, en todo momento, al próximo pago de intereses; la cuenta puede ser financiada en efectivo o con una o más cartas de crédito. A dicho fin, el 27 de junio de 2007, Chivor entregó una carta de crédito por MUS\$8.287 (M\$5.274.261) emitida por el Banco de Chile con vencimiento el 27 de junio de 2009.

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

"Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,25 veces  
"Deuda Total a la Relación EBITDA no superior a 3,80 veces

Convenio de Crédito Colombiano:

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

"relación de deuda financiera a flujo de caja libre no superior a 5,25 veces;

"relación de deuda financiera a EBITDA no superior a 4,25 veces;

"relación de EBITDA (según se establece en el Convenio de Crédito Colombiano) a relación de cobertura de servicio de deuda de 1,20 ó superior; y

"relación de cobertura de servicio de deuda definida como flujo de caja libre más efectivo disponible al final del período respectivo menos dividendos no pagados pero autorizados a servicio de deuda de 1,10 ó superior.

Al 31 de diciembre de 2008, todas las restricciones y obligaciones relacionadas a compromisos con instituciones financieras y bonos se han cumplido.

## b.2 Procedimientos Judiciales y Administrativos

### b.2.1. Procesos Reivindicatorios

Desde diciembre de 2005 Chivor inició un plan especial para recobrar la posesión de las tierras ubicadas dentro de los 8 metros de seguridad del embalse. En desarrollo de éste, la compañía ha presentado 20 demandas reivindicatorias sobre predios invadidos y tiene previsto presentar entre 14 y 16 demandas más. La compañía ha realizado una provisión por MUS\$ 493 (M\$313.770).

### b.2.2 Impuesto al Patrimonio año 2005 y 2006

El 31 de julio 2008 la DIAN emitió un requerimiento especial respecto a la declaración privada del impuesto al patrimonio por el año gravable 2005 mediante la cual propone modificar la declaración hecha y reclama a la compañía la suma de MCol\$ 1.691.792 (MUS\$717) por concepto del impuesto más la suma de MCol\$2.562.867 (MUS\$1.147) por concepto de la sanción por inexactitud, es decir un total de MCol\$4.254.659 (MUS\$1.864) (sin incluir los intereses de mora).

Asimismo, el 11 de agosto de 2008 la DIAN emitió un requerimiento especial respecto a la declaración privada del impuesto al patrimonio por el año gravable 2006 mediante la cual propone modificar la declaración hecha y reclama a la compañía la suma de MCol\$ 1.887.810 (MUS\$845) por concepto del



impuesto más la suma de MCol\$3.020.496 (MUS\$1.352) por concepto de la sanción por inexactitud, es decir un total de MCol\$4.908.306 (MUS\$2.197) (sin incluir los intereses de mora).

c) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con ESSA

c.1 Compromisos Financieros

ESSA debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato de emisión de bonos, inscrito en el Registro de Valores de Chile bajo el No 214, calculados en base a sus estados financieros no consolidados:

"activos libres de gravámenes igual al menos al 125% de los pasivos exigibles no garantizados;

"nivel de endeudamiento no superior a 1,75 veces;

"patrimonio mínimo no inferior a UF 2 millones (M\$42.905.140 - MUS\$67.413); y

"prohibición de vender "Activos Esenciales" que representen más del 40% de los activos totales, sin la autorización previa de la Junta de Tenedores de Bonos.

Al 31 de diciembre de 2008 ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

ESSA debe cumplir semestralmente, con los siguientes indicadores financieros establecidos en el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2006.

"nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces;

"mantenimiento de un capital mínimo de UF 2,9 millones (aproximadamente M\$62.212.453 (MUS\$97.749);

c.2 Arbitraje por incumplimiento de contrato

Con fecha 8 de agosto de 2007, ESSA interpuso una demanda arbitral en contra de Metrogas S.A. ("Metrogas") con el objeto de que ésta la indemnice por todos los perjuicios sufridos como consecuencia del incumplimiento del contrato de transporte. A través de dicho contrato, Metrogas se obligó a entregar en la Central Nueva Renca, el gas natural adquirido e importado por ESSA y recibido por Metrogas en su anillo de distribución. Durante los meses de junio y julio de 2007, Metrogas recibió en su anillo de distribución gas natural de propiedad de ESSA y se apropió de él, faltando a su obligación de entregarlo en la Central Nueva Renca y obligando a ESSA a incurrir en grandes costos incrementales destinados a cumplir con las obligaciones de suministro de energía eléctrica y operar en el SIC. Metrogas respondió a la demanda arbitral el 10 de septiembre de 2007. Posteriormente, las partes acordaron suspender los procedimientos mientras conducen negociaciones directas en el intento de alcanzar un acuerdo.

c.3 Arbitrajes relacionados a contratos de transporte

Los días 11 y 14 de febrero de 2008, ESSA presentó tres solicitudes de arbitraje en contra de Metrogas, GasAndes y GasAndes Argentina, tras el término del contrato de suministro de gas entre ESSA y los productores del consorcio Sierra Chata (Argentina). Dicho término fue declarado en un laudo arbitral de fecha 30 de noviembre de 2007 dentro de un procedimiento efectuado bajo las normas de la Cámara de Comercio Internacional. ESSA presentó demandas en contra de GasAndes y GasAndes Argentina el 22 de diciembre de 2008 ante dos tribunales arbitrales diferentes. En ambos casos, se solicita que los tribunales aclaren los efectos de las restricciones administrativas impuestas por el gobierno argentino a las exportaciones de gas a Chile; y que determinen el subsiguiente término de los contratos de suministro de gas ejecutados con GasAndes y GasAndes Argentina. El 26 de febrero de 2008 GasAndes y GasAndes Argentina presentaron al cobro 6 boletas de garantía que habían sido entregadas para garantizar los contratos de transporte, por un monto total de MUS\$16.614. ESSA reclamó la restitución de dichas sumas en los arbitrajes. En el caso de Metrogas, las partes se encuentran en negociaciones en el intento de alcanzar un acuerdo.



Finalmente, el 21 de febrero de 2008, ESSA solicitó al Ente Nacional Regulador del Gas de Argentina que resolviera la controversia con TGN. El 31 de octubre de 2008 el ENARGAS se declaró incompetente para entender en esta causa. ESSA apeló dicha resolución la que se encuentra pendiente de decisión.

d) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con Energía Verde

Prenda de acciones en AES Chivor S.A.

Como parte del proceso de refinanciamiento de la filial Chivor, la filial Energía Verde otorgó prenda sobre el total de sus acciones en AES Chivor S.A., sociedad gestora de Chivor.

e) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con Norgener

e.1 Crédito con Banco de Chile

La Unidad 2 de la Central Tocopilla se encuentra prendada a favor de Banco de Chile como garantía del crédito bancario otorgado el 26 de noviembre de 2004.

e.2 Restricciones Financieras

Norgener debe dar cumplimiento a los siguientes compromisos financieros establecidos en el convenio de crédito con Banco de Chile, calculados sobre la base de sus estados financieros no consolidados:

"Activos Corporales Netos no inferiores a M\$14.000.000 (MUS\$21.997);

"Máxima deuda financiera inferior a M\$25.458.000 (MUS\$40.000);

"Patrimonio Neto menos cuentas por cobrar empresas relacionadas, más ingresos por devengar C/P y L/P indemnización Escondida, no inferior a UF 7.380.000 (M\$158.319.967) (MUS\$248.755).

Al 30 de diciembre de 2008, Norgener se encontraba en cumplimiento con los compromisos señalados más arriba.

e.3 Prenda de acciones en AES Chivor S.A.

Como parte del proceso de refinanciamiento de la filial Chivor, la filial Norgener otorgó prenda sobre el total de sus acciones en AES Chivor S.A., sociedad gestora de Chivor.

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

El 13 de junio de 2007, EEVSA cerró el financiamiento por hasta MUS\$415.000 para la construcción de la Central Eléctrica Ventanas y adicionalmente entregó una carta de crédito por hasta MUS\$25.000 para garantizar un año de servicio de la deuda. El crédito es por un plazo de 15 años, incluyendo un período de construcción de 3 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto.

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

El 22 de octubre de 2008, EEA cerró el financiamiento por un préstamo de hasta MUS\$908.500 para la construcción de la Central Eléctrica Angamos y adicionalmente unas cartas de crédito por hasta MUS\$80.000 para garantizar varias obligaciones de EEA y seis meses de servicio de la deuda. El crédito es por un plazo de 17 años, incluyendo un período de construcción de 3 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. El proyecto también contempla aportes de capital a EEA por un monto máximo de hasta MUS\$353.000.

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



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

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

i) Obligaciones contingentes de Energy Trade and Finance Corporation

Como parte del proceso de refinanciamiento de la filial Chivor, la filial Energy Trade and Finance Corporation otorgó prenda sobre el total de sus acciones en Chivor.





**Nota 16 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS**

Otorgador de la garantía	Saldo pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	2008	2007
	M\$	M\$
Boleta de garantía Posco Engineering and Construction Co. Ltd, contrato CA-CO501 por construcción planta Termoeléctrica Angamos	13.830.059	12.299.503
ALSTOM NORWAY AS, ALSTOM BRASIL ENERGIA E TRANSPORTE LTDA., ALSTOM CHILE S.A.	8.972.398	-
Boleta de garantía suministro Energía Chilquinta	7.821.114	6.391.989
Standby LC - Posco Engineering and Construction Co. Ltd. Proyecto Campiche por LNTP N°1,2,3 según contrato.	-	5.899.067
Skanska AB, garantiza el oportuno y fiel cumplimiento del contrato TD-CO502 suministro, construcción y montaje de la turbina de Los Vientos y puesta en servicio Termoeléctrica Santa Lidia	3.061.956	2.992.870
Standby LC - GE Energy - Power Generation contrato TD-CO501 Proyecto Turbina de Respaldo	-	631.912
Boleta de Garantía Areva T&D Chile S.A., para garantizar el fiel e íntegro cumplimiento de contrato GQ-CO601 "Ingeniería, suministros, construcción, montaje y pruebas de línea de alimentación eléctrica de la planta de Gas Natural Licuado Quintero (GNLQ), V Región."	611.282	272.767
Garantía Besalco M D Montajes S.A. por obras civiles canalización cables de poder Central Ventanas	-	251.044
Garantía AREVA T&D CHILE S.A contrato 3L-CO503 por activación transformador S/E Santa Lidia	-	221.375
Abengoa Chile S.A., garantiza el fiel cumplimiento del contrato NV-CO701 diseño, suministro, montaje y pruebas de la línea de transmisión 2 x 220 kv entre la SS/EE Ventanas y Nogales.	510.164	-
Garantiza pago del anticipo correspondiente al 10% del precio del contrato NV-CO701 diseño, suministro, montaje y pruebas de la línea de transmisión 2x220 kv entre las SS/EE Ventanas y Nogales.	498.716	-
Ecopreneur Chile S.A., para garantizar el fiel cumplimiento del contrato N° VE-CO602 y anticipo otorgado por Gener S.A.	484.239	-
Boleta de garantía COBRA Chile S.A. contrato ST-CO501 por construcción, montaje y puesta en servicio Subestación Torquemada	-	212.024
Hidrosón Ingeniería S.A., para garantizar el anticipo otorgado por AES Gener del contrato VE-CO 602 Sistema de Manejo de Escorias de fondo de calderas a carbón de la central termoeléctrica Ventanas (Unidad 1 y 2) y el fiel cumplimiento del contrato	184.191	-
Kipreas Ingenieros y Cia. Limitada, garantiza el fiel cumplimiento del contrato NV-CO702 conexión subestación Ventanas Nogales	170.870	-
Coasin Chile S.A., para garantizar anticipo por el 10% del contrato CT-SG001	142.123	-
VE-CO 602 sistema de Manejo de Escoria de fondo de calderas a carbón de la Central Termoeléctrica Ventanas (Unidad 1 y 2), de abril de 2008	130.106	-
Garantía de Seriedad de cumplimiento de contrato número ABS 011106	127.290	-
Garantizar el fiel cumplimiento del contrato "Servicio Operación Cancha de Carbón Central Termoeléctrica Ventanas"	127.290	-
TRANSWORLD IMPORT AND EXPORT S.A., Garantiza el fiel cumplimiento NV-CO702 Proyecto "Conexión de subestacion GIS 220 KV a la línea de transmisión Ventanas - Nogales"	109.902	-
Boleta garantía Inversiones y Constructora Hidra S.A., cumplimiento contrato LR-CO311	27.812	-
Garantizar la seriedad de la oferta de licitación "VE-CO610 ingeniería y obras del traslado de estanques de agua de proceso de la Central Ventanas"	21.452	-
Boletas de garantía Sociedad Constructora Atenas y Compañía Limitada, contrato que garantiza la correcta ejecución de las obras por la habilitación de las oficinas AES Gener en Edificio Matía.	17.115	-
Carta de crédito stand by N° 7138707052 por US\$ 110.400.000, garantiza servicios de ingeniería contratados a POSCO ENGINEERING AND CONST. CO LTD.	70.264.080	59.738.898
Invensys Chile S.A.	162.485	199.850
Ingeniería Eléctrica Transbosch (Contrato servicios de mantención de líneas y subestaciones)	319.315	271.483
Compañía Portuaria de Mejillones S.A.	12.729.000	-
Posco Engineering and Construction Co. Ltd. And POSCO Engineering & Construction Co.Ltd. Agencia en Chile - Empresa Eléctrica Angamos S.A.	138.300.585	-
Ingeniería y Construcción SIGDO KOPPERS S.A.	19.625.133	-
Posco Engineering and Construction Co. Ltd. And POSCO Engineering & Construction Co.Ltd. Agencia en Chile - Empresa Eléctrica Campiche S.A.	69.384.029	-
Empresa Constructora Agua Santa S.A. garantiza el buen uso de los anticipos asociados a contratos CV-CO602 y CV-CO601	205.837	-
ABB S.A. Garantiza cumplimiento de las obligaciones estipulada en el contrato SN-CO-SW-30030800	61.403	-
ABB S.A. - Garantiza cumplimiento contrato instalación e interconexión autotransformador 220/110 KV	254.580	-
Souyet S.A. - Garantiza contrato suministros y montajes de aislación térmica para cañerías y equipos Central Renca	46.898	-
Garantía ABB S.A. contrato TD-CO701 construcción, montaje y puesta en servicio conexión eléctrica Turbina San Pedro	-	232.679
Masonite Chile S.A.	-	405.925
Otros	601.362	264.061
<b>TOTAL</b>	<b>348.802.786</b>	<b>90.285.447</b>

NOTA 17 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

El rubro Otros ingresos fuera de la explotación incluye los siguientes conceptos:

	2008	2007
	M\$	M\$
Venta de Activos	380,444	1,651,994
Dividendos Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	1,605,213	1,607,139
Reverso provisiones año anterior (Colombia)	418,937	-
Recuperación de impuestos colombianos	-	582,799
Recuperación cartera	17,938	92,125
Ajuste provisión materiales (1)	-	1,211,636
Finiquito Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	719,280	-
Otros	477,903	894,758
<b>Total Otros ingresos fuera de la explotación</b>	<b>3,619,715</b>	<b>6,040,451</b>

El rubro Otros egresos fuera de la explotación incluye los siguientes conceptos:

	2008	2007
	M\$	M\$
Amortización valores intangibles	1,075,761	807,601
Amortización descuentos y gastos de colocación de deuda	3,517,346	5,005,434
Impuestos sobre remesas de intereses	645,678	1,093,389
Pensiones complementarias y beneficios post-jubilatorios	1,969,831	936,233
Gastos de estudios	1,418,968	1,550,758
Castigo de activos	4,209,709	529,904
Provisión Junta de Vigilancia Río Maipo	252,620	271,557
Pérdida en venta de inversiones NCI-Itabo (2)	5,073,957	-
Castigo inversiones (3)	0	742,523
Provisión contingencias predios Chivor	132,816	322,139
Pérdida valorización contratos Forwards	4,432,653	-
Provisión liquidación impuesto al patrimonio 2005-2006, Filial Chivor	1,518,984	-
Créditos Fiscales no recuperables en periodos futuros (Argentina)	3,972,821	-
Otros	418,445	398,049
<b>Total Otros egresos fuera de la explotación</b>	<b>28,639,589</b>	<b>11,657,587</b>

- (1) Dadas las proyecciones de mayor despacho y cambio experimentado en el mercado eléctrico, durante el ejercicio 2007, la Matriz ha redefinido su provisión de deterioro de materiales, considerando las expectativas de uso y rotación de dichos bienes.
- (2) Con fecha 7 de agosto de 2008, Aes Gener S.A. procedió a vender las inversiones en las sociedades dominicanas Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. y New Caribbean Investment S.A. por un precio total de US\$ 68.000.000, pago contado.
- (3) Dadas las condiciones de mercado respecto al suministro de gas, al 31 de diciembre de 2007, la Filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A. ha efectuado un castigo de inversiones.



**NOTA 18 - INTERÉS MINORITARIO**

De acuerdo a lo expuesto en Nota 2 d) AES Gener S.A. consolidó sus estados financieros con los de sus sociedades filiales, en las cuales tienen participación minoritaria otras entidades.

Al cierre de cada ejercicio, la participación de los accionistas minoritarios es la siguiente:

Filial	Porcentaje de interés minoritario		Participación en Patrimonio		Participación en Utilidad(Pérdida)	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Energía Verde S.A.	0,01	0,01	1	1	-	-
AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P.( Colombia )	0,02	0,02	47.530	39.419	(11.017)	(4.955)
Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	10,00	10,00	7.088.766	7.507.509	418.744	770.869
New Caribbean Investment S.A.( República Domin	0,00	49,99	-	1.349.731	(524.703)	(982.625)
Inversiones Termoenergía de Chile Ltda.	0,01	0,01	1.219	1.183	115	106
Genergía S.A.	0,01	0,01	841	896	56	77
AES Chivor S.A.	0,01	0,01	402	358	(17)	188
<b>Total</b>			<b>7.138.759</b>	<b>8.899.097</b>	<b>(116.822)</b>	<b>(216.340)</b>

(\*) Con fecha 7 de agosto de 2008, Aes Gener S.A. procedió a vender las inversiones en las sociedades dominicanas Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. y New Caribbean Investment S.A., por un valor de MUS\$ 68.000, pago al contado.

## NOTA 19 - FLUJO EFECTIVO

El saldo final de efectivo y efectivo equivalente se compone de los siguientes ítemes al 31 de diciembre de:

	2008	2007
	M\$	M\$
Disponible	5.491.595	4.513.822
Depósitos a plazo (1)	28.203.261	19.894.479
Valores negociables (Nota 04) (2)	649.751	447.197
Derechos con pacto con retroventa (Nota 10)	920.153	39.342.176
Derechos Fiduciarios (Nota 10) (3)	4.552.588	2.854.293
<b>Total</b>	<b>39.817.348</b>	<b>67.051.967</b>

(1) Del total de Depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2007, M\$5.708.964 corresponden a inversiones consideradas a más de 90 días a contar de la fecha de cierre de los estados financieros.

(2) Del total de Valores negociables por el ejercicio 2008 y 2007, M\$1.939.502 y M\$1.681.702, respectivamente, corresponden a inversiones no consideradas efectivo equivalente, por tratarse de inversiones a más de 90 días a contar de la fecha de cierre de los estados financieros, por parte de la filial AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

(3) Del total de Derechos Fiduciarios por los ejercicios 2008 y 2007, M\$529.011 y M\$489.785, respectivamente, corresponden a inversiones consideradas con restricción, por tratarse de inversiones generadas a través de la cuenta fiduciaria como asimismo, inversiones consideradas a más de 90 días a contar de la fecha de cierre de los estados financieros, por parte de la filial AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

(\*) Al 31 de diciembre de 2007 el saldo final de efectivo y efectivo equivalente incluye M\$ 1.693.737, correspondiente a la filial New Caribbean Investment, inversión que fue vendida en el ejercicio 2008.



## NOTA 20 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

El saldo por cobrar a Gasoducto Gasandes S.A. corresponde a anticipos en dólares libres de intereses, los que están siendo devueltos según sus disponibilidades de fondos.

### Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
0-E	AES CORP.	-	-	-	-
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes S.A.	-	-	1.409.813	1.284.266
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	23.172	3.818	-	-
0-E	AES TEG Operations, S.de R.L. de CV	49.449	-	-	-
0-E	C.G.E. Itabo S.A. (República Dominicana)	-	350.974	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>72.621</b>	<b>354.792</b>	<b>1.409.813</b>	<b>1.284.266</b>

### Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes S.A.	-	205.119	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	-	79.627	-	-
0-E	Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	-	419.561	-	-
0-E	AES Big Sky	-	3.409	-	-
0-E	AES Panamá	-	6.291	-	-
0-E	AES Alicurá	370	-	-	-
0-E	AES Servicios America	530	40.873	-	-
0-E	AES CORP.	2.014.780	991.113	-	-
<b>Totales</b>		<b>2.015.680</b>	<b>1.745.993</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	2008		2007	
				Monto	Efecto en resultados (Cargo) Abono	Monto	Efecto en resultados (Cargo) Abono
				Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Coligada	10.598
0	96.635.700-2	Coligada	17.552.071	17.552.071	5.842.650	5.842.650	
0	96.635.700-2	Coligada	-	-	66.913	(66.913)	
0	96.635.700-2	Coligada	7.770	7.770	33.273	33.273	
0	96.635.700-2	Coligada	2.234	2.234	53	53	
CDEC - SING Ltda.	77.345.310-1	Coligada	423.149	(423.149)	431.589	(431.589)	
0	77.345.310-1	Coligada	-	-	125.719	-	
0	77.286.570-8	Coligada	236.826	(236.826)	327.826	(327.826)	
0	77.286.570-8	Coligada	-	-	21.131	-	
AES Corp	0-E	Matriz	251.350	(226.851)	354.001	(215.813)	
René Cortazar	5.894.548-K	Director	-	-	13.671	(13.671)	
Jorge Rodriguez Grossi	5.141.013-0	Director	32.845	(32.845)	34.008	(34.008)	
Axel Christensen de la Cerda	7.478.702-9	Director	42.037	(42.037)	44.020	(44.020)	
Pablo Santiago Guardia Barros	6.896.300-1	Director	10.300	(10.300)	24.379	(24.379)	
Pedro Pablo Errazuriz Dominguez	7.051.188-6	Director de Filial	-	-	23.493	(23.493)	
Javier Rodolfo Guevara	9665138-4	Director de Filial	17.265	-17.265	-	-	
CGE Itabo S.A.	0-E	Coligada	-	-	3.188.012	3.188.012	
Gasoducto Gasandes S.A.	96.721.360-8	Coligada	-	-	2.779.250	(2.779.250)	
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	0-E	Coligada	-	-	4.943.028	-4.943.028	
Cía. Transmisora del Norte Chico S.A.	99.588.230-2	Filial Coligada	1.137.053	(1.137.053)	1.220.125	(1.220.125)	
CGE Distribución S.A.	99.513.400-4	Accionista Filial	6.681.731	6.681.731	3.117.069	3.117.069	
0	0	Accionista Filial	4.507	4.507	6	6	
0	0-E	Accionista común	34.899.540	-5.073.957	-	-	
Global Energy Holdings CV	0-E	Accionista común	61.309.278	17.037.431	22.975.134	1.672.030	



NOTA 21 - CONTRATOS DERIVADOS

Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato M\$	Plazo de Vencimiento o Expiración	Ítem Específico	Descripción de los Contratos		Partida o Transacción Protegida		Valor de la partida protegida		Activo / Pasivo	Cuentas Contables que Afecta	
					Posición Compra / Venta	Nombre	Monto M\$	Monto M\$	M\$	M\$		Monto M\$	Efecto en Resultado Realizado M\$
S	CCTE	23.474.676	III-2015	Tipo de cambio	C	Bonos moneda U.F.	25.815.413	25.815.413	8.887.173	Obligación Swap	8.887.173	(699.070)	-
S	CCTE	86.095.944	IV-2028	Tipo de cambio	C	Bonos moneda U.F.	94.710.571	94.710.571	44.997.554	Obligación Swap	44.997.554	(3.230.310)	-
FR	CI	32.575.000	I-2009	Tipo de cambio	C	-	-	-	492.505	Obligación Forward	492.505	(492.505)	-
FR	CI	32.650.000	I-2009	Tipo de cambio	C	-	-	-	566.883	Obligación Forward	566.883	(566.883)	-
FR	CI	13.778.000	I-2009	Tipo de cambio	C	-	-	-	900.460	Obligación Forward	900.460	(900.460)	-
FR	CI	20.751.000	I-2009	Tipo de cambio	C	-	-	-	1.433.732	Obligación Forward	1.433.732	(1.433.732)	-
FR	CI	17.135.000	I-2009	Tipo de cambio	C	-	-	-	1.039.073	Obligación Forward	1.039.073	(1.039.073)	-
S	CCTE	42.960.375	II-2022	Tasa de interés	C	Crédito tasa variable USD	47.165.488	33.413.625	1.866.735	Obligación Swap	1.866.735	-	-
S	CCTE	42.960.375	II-2022	Tasa de interés	C	Crédito tasa variable USD	47.165.488	33.413.625	1.855.340	Obligación Swap	1.855.340	-	-
S	CCTE	42.960.375	II-2022	Tasa de interés	C	Crédito tasa variable USD	47.165.488	33.413.625	1.856.294	Obligación Swap	1.856.294	-	-
S	CCTE	42.960.375	II-2022	Tasa de interés	C	Crédito tasa variable USD	47.165.488	33.413.625	1.853.998	Obligación Swap	1.853.998	-	-
S	CCTE	200.481.750	II-2022	Tasa de interés	C	Crédito tasa variable USD	-	-	41.613.467	Obligación Swap	41.613.467	-	-
S	CCTE	63.645.000	III-2025	Tasa de interés	C	Crédito tasa variable USD	280.635	280.635	1.190.963	Obligación Swap	1.190.963	-	-
S	CCTE	63.645.000	III-2025	Tasa de interés	C	Crédito tasa variable USD	280.635	280.635	1.190.963	Obligación Swap	1.190.963	-	-
S	CCTE	63.645.000	III-2025	Tasa de interés	C	Crédito tasa variable USD	280.635	280.635	1.190.963	Obligación Swap	1.190.963	-	-
S	CCTE	63.645.000	III-2025	Tasa de interés	C	Crédito tasa variable USD	280.635	280.635	1.190.963	Obligación Swap	1.190.963	-	-
S	CCTE	95.467.500	III-2025	Tasa de interés	C	Crédito tasa variable USD	280.635	280.635	1.786.445	Obligación Swap	1.786.445	-	-
S	CCTE	25.458.000	III-2025	Tasa de interés	C	Crédito tasa variable USD	280.634	280.634	476.385	Obligación Swap	476.385	-	-
S	CCTE	439.150.500	III-2025	Tasa de interés	C	Crédito tasa variable USD	-	-	10.182.089	Derecho Swap	10.182.089	-	-

## NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

### AES Gener S.A.

Con fecha 28 de enero de 2009, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, que la Sra. Tobey Susan Collins presentó su renuncia al cargo de Gerente de Finanzas de la Compañía, la que se hace efectiva el día 13 de Febrero de 2009.

El período de opción preferente del proceso de aumento de capital de AES Gener S.A., aprobado por la Junta Extraordinaria de accionistas el pasado 19 de noviembre de 2008 se inició el 7 de enero de 2009 y concluyó el 5 de febrero de 2009 con participación de 99,27% de los accionistas. Durante este período fueron suscritas 938.121.253 nuevas acciones, por un total de M\$152.444.704.

En relación al proceso de adopción de Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS"), la Sociedad ha informado su intención de presentar los primeros estados financieros durante el año 2009, comparativos con los mismos periodos del año 2008. Como resultado de la implementación de dichas normas, AES Gener estima un cambio en los valores contables de su información financiera producto principalmente de: a) cambio en la moneda funcional a dólar estadounidense (con excepción de su filial Chivor, cuya moneda fue definida como el peso colombiano); b) retasación a valores de reposición de ciertos activos fijos; c) ciertos cambios en las políticas contables.

### Empresa Eléctrica Campiche S.A

Con fecha 8 de enero de 2009, la Corte de Apelaciones de Valparaíso, por dos votos a favor y uno en contra, acogió el Recurso de Protección interpuesto por Grupos Ecológicos de la comuna de Puchuncaví, dejando sin efecto la Resolución Exenta N°499/2008, de la Comisión Regional del Medioambiente de la V Región (COREMA V Región) de fecha 9 de Mayo de 2008, que califica y aprueba ambientalmente el proyecto Central Termoeléctrica Campiche.

Con fecha 14 de enero de 2009, la filial Empresa Eléctrica Campiche S.A., al igual que la Comisión Regional del Medio Ambiente de Valparaíso interpusieron recursos de apelación ante la Corte Suprema, los que se encuentran pendientes de resolución a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.



Sociedad Eléctrica Santiago S.A.

30 de enero de 2009

De conformidad a lo dispuesto en el artículo 68 de la Ley 18.045 y en la Sección II, párrafo 2.3., letra C de la Norma de Carácter General Nro 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se comunica que con fecha 29 de enero de 2009, el Directorio de Sociedad Eléctrica Santiago S.A. en sesión ordinaria correspondiente al mes de enero, tomó conocimiento y decidió aceptar la renuncia presentada por doña Tobey Collins al cargo de Director Titular de la Compañía y designar en su reemplazo hasta la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, conforme lo permite el artículo 32 inciso final de la Ley 18.046, a doña Laurie Louise Kelly.

Como consecuencia de lo anterior, el Directorio de la Compañía está compuesto por los siguientes miembros:

- Juan Carlos Olmedo Hidalgo (Presidente)
- Nicolás Cubillos Sigall (Vicepresidente)
- Armando Lolas Caneo
- Laurie Louise Kelly
- Carlos Aguirre Pallavicini
- Enio Belmonte Carmona
- Cristián Antúnez Fernández
- Javier Guevara Moreno
- José Luis Ariagada Carrazana

16 de febrero de 2009

De conformidad a lo dispuesto en el artículo 63 de la Ley 18.046, se comunica a la Superintendencia de Valores y Seguros que, con fecha 29 de enero de 2009, el Directorio de Sociedad Eléctrica Santiago S.A. en sesión ordinaria, acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 5 de marzo de 2009, para pronunciarse sobre las siguientes materias:

1º Aumentar el capital social por hasta la suma equivalente en pesos, moneda de curso legal, de cuarenta millones de dólares de los Estados Unidos de América o la que en definitiva acuerde la Junta, mediante la emisión de acciones de pago por el número, monto, plazo y condiciones que la Junta determine, introduciendo las reformas estatutarias correspondientes.

2º Adopción de todos los acuerdos necesarios para materializar la reforma estatutaria y perfeccionar las decisiones adoptadas por la Junta Extraordinaria de Accionistas.

3º Informe de operaciones relacionadas previstas en el artículo 44 de la Ley Nº 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

A la fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados, no se registraron otros hechos posteriores que puedan afectar la presentación de los mismos.

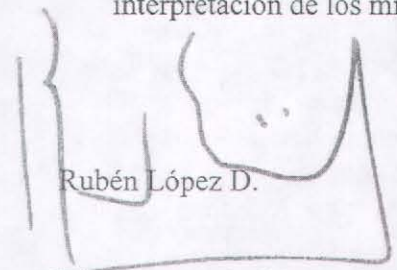
## Informe de los Auditores Independientes

Señores  
Accionistas y Directores de  
AES Gener S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general consolidado de AES Gener S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros y sus correspondientes notas son responsabilidad de la administración de AES Gener S.A. y filiales. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros del año 2008 de la coligada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y filial. El valor patrimonial proporcional de la inversión directa de la Sociedad en esta empresa al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$ 117.669.467 y la participación en sus resultados representa una utilidad en empresas relacionadas ascendente a M\$ 8.405.918. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí presentada en la medida que se relaciona con las cifras correspondientes a estas Sociedades al 31 de diciembre de 2008, está basado únicamente en tal informe. Los estados financieros consolidados de AES Gener S.A. y filiales y Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y filial por el año terminado al 31 de diciembre de 2007 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en sus informes de fecha 07 de febrero de 2008, excepto por Nota 39 de fecha 13 de febrero de 2008 y 17 de enero de 2008, respectivamente.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes 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 nuestra auditoría y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.



3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoria y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AES Gener S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. En conformidad a lo establecido sobre la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha informado que adoptará integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (IFRS de acuerdo con su sigla en inglés) a contar del ejercicio 2009. Como consecuencia de lo anterior, se originarán cambios sobre el patrimonio inicial al 1 de enero de 2009 y se verá afectada la determinación de los resultados de los ejercicios futuros. Los efectos preliminares de este cambio al aplicar la nueva normativa en la preparación de los estados financieros de la Sociedad han sido cuantificados y notificados a la SVS de acuerdo con las instrucciones del Oficio Circular N°457 de fecha 20 de junio de 2008.
5. Las notas a los estados financieros adjuntos, corresponden a una versión simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros consolidados de AES Gener S.A. y filiales que han sido remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por dicha Superintendencia, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Rubén López D.

Santiago, 23 de febrero de 2009

ERNST & YOUNG LTDA.



## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

### Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2008

La siguiente sección tiene por objeto analizar los Estados Financieros Consolidados de AES Gener S.A. ("Gener") al 31 de diciembre del 2008 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto de igual período del año anterior. A continuación, se presenta un resumen de la información contenida en dichos estados. Todas las cifras están expresadas en moneda equivalente, pesos del 31 de diciembre de 2008, de manera que las comparaciones se refieren a variaciones reales entre esta fecha y el 31 de diciembre de 2007.

Los activos y pasivos de la empresa han sido valorizados y presentados de acuerdo a normas y criterios contables que se explican en las respectivas notas a los estados financieros.

#### I. Resumen

Al 31 de diciembre de 2008 la compañía registró utilidad de \$86.978 millones, en tanto a diciembre de 2007 la utilidad fue \$43.867 millones. El resultado operacional durante 2008 fue \$75.443 millones mayor al registrado en 2007, lo que representa un aumento de 74%. Este incremento se debe principalmente al aumento en los ingresos de la explotación, explicado fundamentalmente por mayores ingresos por ventas a clientes regulados a mayor precio nudo, mayores ventas spot en el SING y mayores ventas a distribuidoras sin contrato. Por otra parte, los ingresos en Colombia subieron, asociado a mayores ventas en la bolsa de energía y ventas por contrato. Adicionalmente se registraron mayores ingresos por venta en el SADI. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores costos de la explotación, explicado principalmente por el mayor consumo y precio de combustible, específicamente diesel y carbón y mayores compras de energía en el SIC y Colombia. Adicionalmente, los gastos de administración y ventas aumentaron debido al aumento de servicios de terceros y al incremento en las remuneraciones por el aumento en contrataciones, asociado con el plan de expansión de la empresa.

El resultado fuera de explotación fue menor en \$22.234 millones, pasando de una pérdida de \$29.624 millones al cierre de diciembre de 2007 a una pérdida de \$51.857 millones al 31 de diciembre de 2008. Esta variación se explica principalmente por el efecto negativo en otros egresos fuera de explotación, mayores gastos financieros y pérdidas por diferencia de cambio, parcialmente compensado por un efecto positivo en la corrección monetaria y en inversión en empresas relacionadas. Cabe señalar que las pérdidas en otros egresos fuera de explotación corresponden principalmente a la pérdida extraordinaria neta de impuestos en resultados asociada a la venta de la participación de Gener en las sociedades dominicanas Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. y New Caribbean Investment S.A. realizada en agosto 2008.

#### II. Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas

##### a. Liquidez

Liquidez		Diciembre 2008	Diciembre 2007
Activo circulante / Pasivo circulante	(veces)	1,78	1,86
Razón ácida	(veces)	0,19	0,19
(Activo circ.- Existencias) / Pasivo circ.	(veces)	1,57	1,72



Los activos circulantes experimentaron un aumento de \$32.499 millones, aproximadamente 10% respecto de igual período del año anterior. Entre las variaciones del activo circulante destacan los efectos positivos en impuestos por recuperar de \$18.000 millones, mayores existencias de \$17.429 millones relacionadas principalmente a carbón, mayores impuestos diferidos de \$ 9.359 y mayores depósitos a plazo de \$2.600 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución en deudores por venta de \$12.206 millones asociado a la reclasificación a largo plazo de cuentas asociadas a distribuidoras sin contrato y menores otros activos circulantes de \$7.494 millones, explicada principalmente por menores derechos con pacto de retroventa en UF y pesos.

Los pasivos circulantes registraron un aumento de \$25.051 millones, alrededor de 15%, que se explica fundamentalmente por el aumento de \$23.586 millones en cuentas por pagar principalmente relacionados con compras de activo fijo asociado a equipos de las plantas en construcción y mayores compras de energía. A lo anterior se agrega un incremento en obligaciones con banco de \$7.441 millones, mayores otros pasivos circulantes de \$4.433 millones y mayores provisiones de \$2.601 millones. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por menor impuesto a la renta de \$14.756 millones.

Consecuente con el aumento de los pasivos circulantes en mayor proporción al aumento en los activos circulantes, los indicadores de liquidez disminuyeron levemente.

#### b. Endeudamiento

Endeudamiento		Diciembre 2008	Diciembre 2007
Pasivo exigible/Patrimonio	(veces)	0,86	0,75
Pasivo circulante/Pasivo exigible	(veces)	0,18	0,21
Pasivo largo plazo/Pasivo exigible	(veces)	0,82	0,79
Pasivo exigible	(millones de pesos)	1.093.274	787.394.
Cobertura gastos financieros	(veces)	3,87	2,89

La razón entre el pasivo y el patrimonio creció producto del aumento en el pasivo exigible, debido al incremento en los pasivos a largo plazo de \$280.863 millones. Este aumento fue principalmente producto del aumento en las obligaciones con bancos de \$165.933 millones relacionados con el crédito bancario suscrito por Empresa Eléctrica Ventanas S.A. cuyo primer desembolso fue efectuado en noviembre de 2007 y que al 31 de diciembre asciende a \$188.662 millones, y mayores obligaciones con el público (bonos) de \$54.150 millones debido a la mayor valorización en pesos de los bonos emitidos en los Estados Unidos en dólares tanto por Gener como por Chivor, debido al mayor tipo de cambio de cierre. A este efecto se suma el aumento en los pasivos circulantes de \$25.051 millones explicado anteriormente.

El incremento en los pasivos fue compensado por un aumento del patrimonio en \$226.210 millones producto del mayor capital pagado de \$141.473 millones como resultado del aumento de capital finalizado en junio de 2008 y a mayor utilidad del ejercicio.

Dado el aumento en el pasivo de largo plazo de 45% y el aumento en menor proporción del pasivo circulante de 15%, la razón entre el pasivo circulante y el pasivo exigible disminuyó. Esto mismo explica el aumento de la razón entre el pasivo a largo plazo y el pasivo exigible.

La cobertura de gastos financieros aumentó producto del mayor resultado antes de impuestos, parcialmente compensado por mayores gastos financieros.

#### c. Actividad

Actividad		Diciembre 2008	Diciembre 2007
Patrimonio	(millones de pesos)	1.269.827	1.043.617



Activo fijo neto	(millones de pesos)	1.733.570	1.316.849
Total activos	(millones de pesos)	2.370.240	1.839.876

El patrimonio muestra un aumento de \$226.210 millones, aproximadamente 22%, respecto al mismo periodo del año anterior principalmente por mayor capital pagado de \$141.473 millones producto del aumento de capital registrado en junio de 2008. Otras cuentas de patrimonio que registraron movimientos importantes fueron la utilidad del ejercicio, que registró un aumento de \$43.112 millones y la reserva de futuros dividendos, que registró un aumento de \$15.353 millones producto de la decisión de la junta de accionistas a destinar el 35% de las utilidades del ejercicio 2007 a este ítem.

El activo fijo neto aumentó \$416.721 millones, equivalente a 32% explicado por la variación positiva en construcciones y obras de infraestructura de \$419.459 millones y un aumento en maquinarias y equipos de \$52.493 millones debido principalmente a los proyectos Santa Lidia, Nueva Ventanas y Angamos actualmente en construcción. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de \$71.725 en la depreciación acumulada.

#### d. Resultado

<b>Resultados (millones de pesos)</b>	<b>Diciembre 2008</b>	<b>Diciembre 2007</b>
<b>Ingresos de la explotación</b>		
Ventas de energía y potencia	1.003.700	762.792
Otros ingresos	28.901	32.071
<b>Total ingresos de la explotación</b>	<b>1.032.602</b>	<b>794.863</b>
<b>Costos variables</b>		
Costo de combustible	(378.009)	(318.464)
Costo de venta de combustible	(13.042)	(9.999)
Compras de energía y potencia	(274.919)	(197.174)
Costo uso sistema de transmisión	(28.756)	(25.833)
Otros costos variables	(18.450)	(16.099)
<b>Total costos variables</b>	<b>(713.176)</b>	<b>(567.570)</b>
Costos fijos producción de energía	(40.407)	(36.144)
Depreciación	(57.757)	(51.794)
Gastos de administración y venta	(44.000)	(37.536)
<b>Total costos y gastos de la explotación</b>	<b>(855.339)</b>	<b>(693.043)</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>177.263</b>	<b>101.820</b>
<b>Resultado no operacional</b>		
Ingresos financieros	5.159	6.109
Utilidad inversión empresas relacionadas	10.412	8.912
Otros ingresos fuera de explotación	3.620	6.040
Pérdida inversión EERR	(13)	(32)
Amortización menor valor de inversión	(413)	(418)
Gastos financieros (menos)	(43.637)	(38.114)
Otros egresos fuera de explotación	(28.640)	(11.658)
Corrección monetaria	6.167	2.900
Diferencias de cambio	(4.513)	(3.364)



<b>Total resultado no operacional</b>	<b>(51.857)</b>	<b>(29.624)</b>
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>125.405</b>	<b>72.196</b>
Impuesto a la renta	(38.310)	(28.113)
Interés minoritario	(117)	(216)
Amortización mayor valor de inversiones	-	-
Itmes extraordinarios	-	-
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>86.978</b>	<b>43.867</b>
E.B.I.T.D.A. <sup>(1)</sup>	235.020	153.614

<sup>(1)</sup> Resultado de explotación más depreciación del período

### Ingresos de explotación

Durante el año 2008 los ingresos consolidados de Gener alcanzaron \$1.032.602 millones, lo que representa un aumento de 30% respecto de los \$794.863 millones del mismo período del año anterior.

Los ingresos provenientes de clientes regulados en el SIC, principalmente Chilectra S.A. y Chilquinta S.A., mostraron un aumento de \$55.954 millones al 31 de diciembre de 2008 respecto a igual período de 2007 debido al alza del precio nudo, parcialmente compensado por una disminución de 326 GWh en el volumen vendido. Adicionalmente, las ventas distribuidoras sin contratos realizadas según Artículo 27 Transitorio DFL N° 4 incrementaron \$56.131 millones, dados el mayor costo marginal registrados durante el año 2008 y el mayor volumen vendido. Cabe destacar que el costo marginal en el SIC durante 2008 fue 203 US\$/MWh, 20% mayor que los 170 US\$/MWh en igual período de 2007. Por otra parte, las ventas a otros clientes en el SIC y el SING, aumentaron \$21.071 millones y los ingresos por venta de combustible se incrementaron \$2.641 millones. Las ventas spot en el CDEC-SING aumentaron \$13.881 millones debido al mayor costo marginal promedio registrado en el SING, que durante 2008 fue 201 US\$/MWh, 68% mayor que el precio de 119 US\$/MWh registrado en el año 2007. Los ingresos de la filial colombiana AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P. (Chivor) también aumentaron en \$70.363 millones. Cabe señalar, que en septiembre de 2007, parte de la central Salta de TermoAndes S.A. (TermoAndes) fue conectada al sistema eléctrico argentino, Sistema Argentino de Interconexión (SADI), lo cual significó ventas de \$23.518 millones hacia este mercado durante 2008.

La contribución sobre las ventas totales de los distintos mercados en que el grupo Gener participa fueron los siguientes: SIC 58%, SING 19%, Colombia 18%, SADI 2% y venta de combustibles y otros 3%.

La distribución de las ventas físicas de energía en GWh al cierre de diciembre de 2008 y 2007 fue la siguiente:

Ventas Energía por Mercado	Diciembre		Diciembre	
	2008	%	2007	%
SIC	8.325	43%	8.106	46%
SING	3.034	16%	3.496	20%
SIN-Colombia	6.607	34%	5.732	33%
SADI-Argentina	1.379	7%	167	1%
<b>Total Ventas</b>	<b>19.345</b>	<b>100%</b>	<b>17.502</b>	<b>100%</b>

Sistema Interconectado Central (SIC):



En términos físicos, las ventas en el SIC aumentaron 219 GWh, equivalentes a 8.106 GWh durante 2007 y 8.325 GWh al 31 de diciembre de 2008. Esta variación está explicada principalmente por un aumento en las ventas a distribuidoras sin contrato de 482 GWh, parcialmente compensado por una disminución en las ventas reguladas a precio de nudo de 326 GWh.

Los ingresos provenientes de las ventas de energía y potencia en el SIC al cierre de diciembre de 2008 ascendieron a \$601.906 millones, cifra \$108.343 millones superior a los \$493.562 millones registrados durante igual período de 2007. Esta variación se explica principalmente por mayores ingresos de energía de \$109.679 millones relacionada con el alza en el precio de nudo y los costos marginales, además de mayores ventas a distribuidoras sin contrato. Las ventas de energía al 31 de diciembre de 2007 ascendieron a \$420.562 millones, en tanto en el mismo período de 2008 ascendieron a \$530.241 millones. Por otra parte, los ingresos por ventas de potencia disminuyeron \$1.336 millones, de \$73.000 millones a \$71.664 millones durante 2007 y 2008, respectivamente.

*Sistema Interconectado del Norte Grande (SING):*

Las ventas físicas en el SING mostraron una disminución de 462 GWh, al pasar de 3.496 GWh a 3.034 GWh durante los años 2007 y 2008, respectivamente, debido a la disminución de 269 GWh en ventas al CDEC-SING y menores ventas a clientes no regulados de 194 GWh, producto del vencimiento de dos contratos el 30 de junio de 2008. Las menores ventas al CDEC-SING están relacionadas con la interconexión de parte de la central de la filial TermoAndes, a partir de septiembre de 2007, al mercado argentino.

Los ingresos de energía y potencia generados por las actividades de Gener a través de TermoAndes y Norgener S.A. (Norgener) en el SING aumentaron \$39.797 millones, de \$152.140 millones al 30 de diciembre de 2007 a \$191.937 millones al cierre de diciembre de 2008. Esta variación se debe principalmente al aumento en los ingresos de energía de \$52.890 millones, explicados por el aumento en el costo marginal en este mercado de aproximadamente 68%, desde un promedio de 119 US\$/MWh durante 2007 a un promedio de 201 US\$/MWh durante el año 2008. Este efecto fue parcialmente compensado por la disminución del ingreso de potencia de \$13.093 millones, relacionado con la interconexión de TermoAndes al mercado argentino y la reducción en las ventas físicas no reguladas fundamentalmente debido al vencimiento de dos contratos en el segundo semestre de 2008. Los ingresos de energía alcanzaron \$123.606 millones al cierre de diciembre de 2007, mientras que al 31 de diciembre de 2008 ascendieron a \$176.496 millones. En las ventas de energía de 2007 se incluyen los ingresos relacionados a Resolución Ministerial N° 39 que corresponden a compensaciones por mayor reserva en giro y operaciones a mínimo técnico.

*Sistema Interconectado Nacional Colombiano (SIN):*

Por su parte, las ventas físicas de Chivor durante 2008 aumentaron 875 GWh con respecto a las ventas en el mismo período del año anterior, principalmente por mayores ventas físicas en la bolsa de energía.

Los ingresos de Chivor aumentaron \$70.363 millones, de \$114.999 millones al 31 de diciembre de 2007 a \$185.362 millones en el mismo período de 2008, como consecuencia de mayores ventas por contratos de \$34.557 millones, un incremento en las ventas en bolsa de energía de \$32.676 millones, que incluyen el mayor ingreso por cargo por confiabilidad y mayores ventas de regulación de frecuencia de \$3.130 millones. Cabe señalar que el precio promedio de bolsa en dólares aumentó aproximadamente 13%, mientras que el precio promedio de contratos en dólares aumentó un 25% entre los años 2007 y 2008, respectivamente.

*Sistema Argentino de Interconexión (SADI):*

Desde septiembre de 2007, parte del ciclo combinado de TermoAndes está conectado al sistema argentino. Al cierre de diciembre de 2008, las ventas físicas a este sistema fueron de 1.379 GWh, lo que representó aproximadamente 7% del volumen de ventas físicas totales de energía de Gener durante el período. Al 31 de diciembre de 2008, los ingresos correspondientes a las ventas al SADI ascendieron a \$23.518 millones.

*Otras líneas de negocios:*



Los ingresos de otros negocios disminuyeron 7%, desde \$32.071 millones al 31 de diciembre de 2007 a \$29.879 millones al cierre de diciembre de 2008, lo que se explica principalmente por menores ingresos por otros negocios eléctricos de \$7.558 millones, parcialmente compensado por mayores ingresos por asesorías de \$2.753 millones y mayores ingresos por venta de combustibles de \$2.641 millones.

### Costos de explotación

La proporción de costos de explotación fijos y variables dentro del total de costos operacionales durante 2008 y 2007 se muestra en la siguiente tabla:

Costos de Explotación (MM\$)	Diciembre		Diciembre	
	2008	%	2007	%
Costos de explotación variables	713.176	88%	567.570	87%
Costos de explotación fijos	98.163	12%	87.938	13%
<b>Total Costos</b>	<b>811.339</b>	<b>100%</b>	<b>655.508</b>	<b>100%</b>

Al 31 de diciembre de 2008, los costos de explotación aumentaron \$155.832 millones, desde \$655.508 millones al cierre de diciembre de 2007 a \$811.339 millones en igual período de 2008, principalmente debido a mayores costos por compra de energía y consumo de combustible.

### Costos Variables

Los costos variables aumentaron de \$567.570 millones durante 2007 a \$713.176 millones a diciembre de 2008 principalmente por el aumento en las compras de energía de \$83.267 millones principalmente en el SIC y en Colombia, debido a mayores volúmenes comprados y mayores precios. Adicionalmente se registró un mayor costo de consumo de combustible de \$59.545 millones, explicado por mayores precios y consumo de diesel y carbón.

La generación total de Gener (térmica e hidráulica) y sus filiales en el SIC y SING disminuyó 8%, representando 9.257 GWh al 31 de diciembre de 2008 comparado con la producción de 10.090 GWh en el mismo período de 2007. Por otra parte, Gener a través de su filial TermoAndes registró generación de 1.380 GWh hacia el sistema eléctrico argentino. La generación térmica total de Gener y sus filiales subió 5% respecto de 2007, alcanzando una producción de 9.132 GWh al cierre de diciembre de 2008, comparado con 8.725 GWh en igual período del año anterior.

En el SIC, comparando ambos períodos, la generación de Gener y sus filiales fue menor en 7%, igual a 6.163 GWh y 6.635 GWh al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. Las centrales térmicas de la matriz, principalmente las dos centrales a carbón, Ventanas y Laguna Verde, generaron 130 GWh adicionales durante 2008. Adicionalmente, la producción de la filial Eléctrica Santiago fue 591 GWh menor al cierre de diciembre de 2008, debido al mantenimiento mayor registrado en el tercer trimestre y el menor nivel de despacho durante el cuarto trimestre de 2008. Por otra parte, la generación de la filial Energía Verde S.A. (Energía Verde) fue mayor en 17 GWh. La generación hidroeléctrica de las centrales de pasada de Gener ubicadas cerca de Santiago disminuyó 2%, desde 1.534 GWh al cierre de diciembre de 2007 a 1.506 GWh durante el mismo período de 2008.

En el SING, hubo un aumento de 97 GWh en la generación a carbón de Norgener y una disminución de 457 GWh en la generación de TermoAndes debido a la interconexión de parte de la central Salta hacia el sistema eléctrico argentino en septiembre de 2007. Cabe señalar que TermoAndes generó 1.380 GWh hacia el SADI en el año 2008.

Chile



Los costos por compra de energía en Chile aumentaron \$55.344 millones. En el SIC el costo de compra de energía se incrementó en \$61.130 millones, explicado por el mayor costo marginal (203 US\$/MWh vs. 170 US\$/MWh) y por el aumento en las compras físicas de energía de 721 GWh, comparando los años 2007 y 2008. El volumen comprado en el mercado spot subió en parte debido a la modificación del contrato de compra y venta de energía entre Gener y Eléctrica Santiago vigente durante el primer semestre de 2008. Esta modificación consistió en la suspensión del suministro de energía por once meses a partir del 1 de agosto de 2007 y una extensión del contrato, que originalmente vencía el 31 de diciembre de 2010, por treinta meses a partir del 1 de enero de 2011. Cabe señalar que en el resultado operacional a nivel consolidado no hay un efecto por el cambio de contrato, ya que el efecto producido en las compras en el mercado spot fue compensado por el efecto producido en las ventas en el mercado spot. El contrato de energía con Gener se reanudó el 1 de julio de 2008.

En el SING, los costos por compra de energía disminuyeron \$5.787 millones. La cantidad comprada fue menor en 129 GWh, relacionado con la mayor generación de Norgener durante el período y la mayor disponibilidad de TermoAndes en el segundo semestre de 2008. Cabe señalar que el costo marginal promedio subió de 119 US\$/MWh durante 2007 a 201 US\$/MWh durante el período analizado, aumento que se explica por las restricciones de gas y el consecuente reemplazo con generación a diesel.

Los costos de combustible subieron \$59.545 millones al cierre de diciembre de 2008 comparado con igual período de 2007 fundamentalmente relacionados con un aumento en los precios y el consumo de carbón y diesel. La mayor generación con diesel durante el período, fue principalmente producto del despacho de Eléctrica Santiago con este combustible alternativo. El costo de consumo de carbón fue mayor, debido a precios mayores y al aumento en producción de las centrales Ventanas y Laguna Verde en el SIC y de Norgener en el SING durante 2008.

Los costos por compra de potencia en Chile disminuyeron \$5.523 millones entre los años 2007 y 2008 en ambos sistemas. Adicionalmente, el costo de venta de combustible aumentó \$3.042 millones y los costos de uso del sistema de transmisión aumentaron \$2.923 millones. Parcialmente compensando estas alzas hubo una reducción en el costo de asesorías técnicas de \$1.617 millones.

#### *Colombia*

En Colombia los costos variables del negocio eléctrico aumentaron por mayores compras spot igual a \$27.924 millones debido al incremento de 1.113 GWh en la cantidad comprada. Este efecto se explica por la menor generación de 237 GWh registrada al 31 de diciembre de 2008, comparado con igual período del año anterior producto de la menor hidrología en la cuenca de Chivor durante el primer semestre de 2008. Adicionalmente, se registraron mayores otros costos del negocio eléctrico por \$5.125 millones.

#### Costos Fijos

Los costos fijos se incrementaron \$10.226 millones, pasando de \$87.938 millones al cierre de diciembre de 2007 a \$98.163 millones en el mismo período de 2008, explicado por mayor depreciación de \$5.963 millones y un aumento de \$4.262 millones en los costos fijos de producción de energía, los cuales incluyen remuneraciones y gastos de operación y mantenimiento. Cabe destacar que los gastos de mantenimiento se incrementaron en parte por el uso intensivo de diesel en las centrales que utilizan este combustible.

#### **Gastos de administración y ventas**

Los gastos de administración y ventas aumentaron 17%, pasando de \$37.536 millones al 31 de diciembre de 2007 a \$44.000 millones en 2008, fundamentalmente relacionados con el aumento en servicios de terceros de \$3.251 millones y el aumento en remuneraciones de \$2.489 millones, explicado por mayor dotación. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una reducción en el costo de seguros de \$1.209 millones.



### Resultado de la explotación

El resultado operacional consolidado aumentó 74%, pasando de \$101.820 millones al cierre de diciembre de 2007 a \$177.263 millones al 31 de diciembre de 2008. El margen de explotación se incrementó 59%, de \$139.356 millones durante 2007 a \$221.263 millones a diciembre de 2008. Este aumento se debe principalmente a un aumento en los ingresos de explotación de 30% explicado por mayores ventas de energía producto del incremento en precios regulados y mayores ventas al spot en el SING, un aumento en el volumen vendido a distribuidoras sin contrato, mayores ventas en Colombia tanto en bolsa como por contratos y un aumento en las ventas al SADI. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores compras de energía en el SIC y un aumento en los costos de combustible.

### Resultado fuera de explotación

El resultado no operacional consolidado registró una variación negativa de 75%, pasando de una pérdida de \$29.624 millones al 31 de diciembre de 2007 a una pérdida de \$51.857 millones al cierre de diciembre de 2008, principalmente debido a una variación negativa en otros egresos fuera de explotación, mayores gastos financieros, menores ingresos fuera de explotación y mayores pérdidas por diferencias de cambio, lo que fue parcialmente compensado por un efecto positivo en la corrección monetaria e inversión en empresas relacionadas.

### Ingresos fuera de la explotación

Los ingresos no operacionales registraron una variación negativa de \$3.370 millones entre el año 2007 y el 2008, explicado principalmente por menores otros ingresos fuera de la explotación de \$2.421 millones asociados a venta de activos fijos y menores ingresos financieros de \$949 millones.

	Diciembre	Diciembre
Ingresos Fuera de Explotación (MM\$)	2008	2007
Ingresos financieros	5.159	6.109
Otros ingresos fuera de la explotación	3.620	6.040
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>8.779</b>	<b>12.149</b>

### Gastos fuera de la explotación

El total de gastos fuera de la explotación aumentó \$22.505 millones, variación explicada por mayores otros egresos de la explotación de \$16.982 millones que corresponden principalmente a la pérdida extraordinaria neta de impuestos en resultados asociada a la venta de la participación de Gener en las sociedades dominicanas Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. (Itabo) y New Caribbean Investment S.A. (NCI). A lo anterior se suman mayores gastos financieros de \$5.523 millones.

	Diciembre	Diciembre
Gastos Fuera de Explotación (MM\$)	2008	2007
Gastos financieros	(43.637)	(38.114)
Otros egresos fuera de la explotación	(28.640)	(11.658)
<b>Total egresos fuera de la explotación</b>	<b>(72.276)</b>	<b>(49.771)</b>

### Inversión en empresas relacionadas



En los efectos generados por empresas relacionadas destaca el aumento de \$1.500 millones en la utilidad de inversión de empresas relacionadas que se explica principalmente por mayores resultados devengados de Itabo y Guacolda.

<b>Inversión en Empresas Relacionadas (MM\$)</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Diciembre</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Utilidad inversión empresas relacionadas	10.412	8.912
Pérdida inversión empresas relacionadas	(13)	(32)
Amortización menor valor de inversiones	(413)	(418)
<b>Total utilidad (pérdida) inversión empresas relacionadas</b>	<b>9.986</b>	<b>8.462</b>

#### **Interés minoritario**

El interés minoritario generó un efecto negativo en el estado de resultados de \$117 millones al 31 de diciembre de 2008 comparado con el efecto negativo de \$216 millones durante igual período de 2007 producto principalmente de variaciones en resultado de New Caribbean Investment S.A. y Eléctrica Santiago.

#### **Corrección monetaria y diferencias de cambio**

La corrección monetaria generó una ganancia de \$6.167 millones durante el año 2008, comparado con una ganancia de \$2.900 millones obtenida a diciembre de 2007. Dentro de las variaciones más importantes se encuentran los efectos positivos producidos en activo fijo y en cuentas de gastos y costos, parcialmente compensados por el efecto negativo en patrimonio y cuentas de ingresos.

El ítem diferencia de cambio mostró un menor resultado de \$1.149 millones respecto a 2007. Dentro de las variaciones más importantes se encuentran el efecto negativo en obligaciones con bancos, contabilización de inversiones permanentes en el exterior, fundamentalmente Energy Trade & Finance Corporation, de acuerdo a Boletín Técnico N° 64 y documentos por pagar. Lo anterior fue parcialmente compensado por el efecto positivo en depósitos a plazo y en inversión en otras sociedades. Cabe señalar que entre el cierre de diciembre de 2006 y diciembre de 2007 el dólar observado bajó 7% desde \$532,4 a \$496,9, mientras que entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008 la tasa de cambio subió 28%, de \$496,9 a \$636,5.

#### **Impuesto a la Renta**

El gasto por impuesto al cierre de diciembre de 2008 fue mayor en \$10.197 millones, aumentando de \$28.113 millones durante 2007 a \$38.310 millones al cierre de diciembre de 2008. El mayor cargo en impuestos se explica mayoritariamente por el mayor resultado impositivo con respecto al año 2007.

#### **Utilidad Neta**

La utilidad al 31 de diciembre de 2008 alcanzó los \$86.978 millones, mayor a los \$43.867 millones registrados al cierre de diciembre de 2007. El mayor resultado se debe fundamentalmente al aumento de \$75.443 millones en el resultado operacional, principalmente explicado por el aumento en el margen de explotación de \$81.907 millones. Este aumento fue parcialmente compensado por la disminución en el resultado no operacional de \$22.234 millones.

#### **e. Rentabilidad**

<b>Rentabilidad</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Diciembre</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>



De los activos <sup>(1)</sup>	(%)	4,13	2,46
Del patrimonio <sup>(1)</sup>	(%)	7,52	4,20
Rendimiento activos operacionales <sup>(2)</sup>	(%)	11,62	7,86
Utilidad/Acción <sup>(3)</sup>	(pesos)	12,20	6,87
Retorno dividendos <sup>(4)</sup>	(%)	2,1	1,6

- (1) La rentabilidad de los activos y del patrimonio está calculada considerando la utilidad acumulada de cada período
- (2) Los activos operacionales considerados para este índice es el total de activos fijos
- (3) La utilidad por acción al cierre de cada período está calculada considerando el número de acciones pagadas a cada fecha
- (4) Considera los dividendos pagados en los últimos doce meses dividido por el precio de mercado de la acción al cierre de cada período

La rentabilidad de los activos y el patrimonio aumentaron producto de una mayor utilidad de aproximadamente 98% durante 2008 comparado con el año anterior. El rendimiento de los activos operacionales refleja el mayor resultado operacional de 74%.

El retorno de dividendos aumentó de 1,6% al cierre de diciembre de 2007 a 2,1% al 31 de diciembre de 2008. Este efecto se explica principalmente por los mayores dividendos pagados durante los últimos doce meses. El precio de la acción disminuyó desde \$210/acción a \$192/acción al 31 de diciembre de 2007 y 2008, respectivamente.

### III. Análisis de diferencias entre valores libro, valores de mercado y/o económicos de los principales activos

Al 31 de diciembre de 2008 los activos totales de la compañía alcanzaban \$2.370.240 millones, aproximadamente 29% más que el valor registrado al cierre de diciembre de 2007.

En el activo circulante se observa un aumento de \$32.499 millones, alrededor de 10%, explicado principalmente por un aumento en impuestos por recuperar de \$18.000 millones, mayores existencias de \$17.429 millones relacionadas principalmente a carbón, mayores impuestos diferidos de \$9.359 y mayores depósitos a plazo de \$2.560 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución de deudores por venta de \$12.206 millones asociado a la reclasificación a largo plazo de cuentas asociadas a distribuidoras sin contrato y menores otros activos circulantes de \$7.494 millones, explicada principalmente por menores derechos con pacto de retroventa en UF y pesos.

El total de activo fijo neto aumentó en aproximadamente 32% principalmente por el incremento reflejado en el rubro construcciones y obras de infraestructura de \$419.459 millones relacionado con los proyectos termoeléctricos actualmente en construcción, principalmente central Santa Lidia (130 MW), central Nueva Ventanas (267 MW) y central Angamos (518 MW).

Los otros activos aumentaron alrededor de 39%, equivalentes a \$81.145 millones. Las variaciones principales incluyen el aumento en deudores a largo plazo de \$44.104 millones, asociado principalmente a las ventas a distribuidoras sin contratos y el aumento en otros activos de \$32.526 millones.

### IV. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas durante el período, en los mercados en que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

Mercado:



La actividad de generación de Gener en Chile se desarrolla fundamentalmente en torno a dos grandes sistemas eléctricos, el Sistema Interconectado Central (SIC), que cubre desde el sur de la II región hasta la X región y el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), que abarca la I, la XV y parte de la II regiones. En Colombia, Chivor es una de las principales operadoras del Sistema Interconectado Nacional (SIN). Cabe señalar que desde septiembre de 2007, TermoAndes realiza ventas al Sistema Argentino de Interconexión (SADI).

SIC: Al 31 de diciembre de 2008, el crecimiento de las ventas de energía eléctrica en el SIC fue negativo en 1%, comparado con crecimiento de 4,6% registrado en el mismo período del año 2007. El consumo promedio mensual al cierre del cuarto trimestre de 2008 fue 3.300 GWh comparado con un consumo promedio mensual de 3.332 GWh durante el mismo período en 2007. El costo marginal promedio en dólares durante 2008 fue 203 US\$/MWh versus 170 US\$/MWh en el año anterior. Este incremento en el costo marginal se explica principalmente por el menor nivel de energía embalsada durante los primeros meses de 2008 en las cuencas en que se localizan las principales centrales hidroeléctricas del sistema y las restricciones de gas natural. Como consecuencia hubo mayor utilización de diesel como combustible alternativo durante 2008.

SING: El crecimiento de las ventas de energía eléctrica en el SING durante 2008 fue 4,3% comparado con el aumento de 5,4% en igual período del año anterior. El consumo promedio durante el período de análisis fue 1.102 GWh comparado con un consumo promedio mensual de 1.056 GWh en el mismo período del año anterior. El costo marginal promedio durante el período analizado fue 201 US\$/MWh, superior al costo marginal promedio del año 2007 de 119 US\$/MWh, aumento que se explica principalmente por las restricciones de gas y consecuente uso de diesel.

Colombia: Al cierre de diciembre de 2008, la demanda eléctrica en el SIN mostró un incremento de 2% con respecto al mismo período de 2007. Los precios promedio de bolsa en pesos colombianos aumentaron 6%. Por otra parte, los precios de bolsa en dólares se incrementaron desde niveles de 40 US\$/MWh durante 2007 a 45 US\$/MWh en el año 2008 principalmente producto del efecto de tipo de cambio.

#### Competencia y participación relativa:

Durante 2008, el aporte de las centrales de Gener en el SIC, incluido Guacolda, disminuyó 5% respecto del año anterior, alcanzando 8.541 GWh al cierre de diciembre de 2008 comparado con una contribución de 9.033 GWh en igual período de 2007. Al 31 de diciembre de 2008, las empresas del grupo Gener, incluido Guacolda, aportaron el 21% de la generación neta del sistema, comparado con el 22% del mismo período del año anterior.

En el SING, la generación neta total del sistema aumentó 4,1% y el aporte de las empresas de grupo (Norgener y TermoAndes) disminuyó 360 GWh, producto de la menor generación de TermoAndes hacia el SING de 457 GWh debido a las ventas de energía al sistema argentino producto de la interconexión en 2007. Cabe señalar que durante el período analizado, las ventas al SADI sumaron 1.380 GWh, lo que representó un aporte del 1,2% a este mercado. La reducción en la contribución de TermoAndes fue parcialmente compensada por el aumento de 97 GWh suministrado por Norgener. Al cierre del año 2008, la generación de las empresas de Gener representó 23% de la generación total del sistema, comparado con 26% en el mismo período del año anterior.

En Colombia, durante 2008, la generación de Chivor representó el 7% de la demanda total por electricidad en Colombia. Como resultado de menor hidrología presentada en la cuenca de Chivor, la generación neta de la filial al cierre de diciembre de 2008 fue 3.760 GWh, cifra 6% menor que en el mismo período del año 2007.

#### **V. Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento del período correspondiente.**



El flujo neto total fue negativo en \$22.976 millones al 31 de diciembre de 2008, lo que se compara favorablemente frente al flujo negativo de \$31.235 millones en el año 2007. El flujo positivo se explica por la variación positiva en las actividades de financiamiento y operación, de \$163.538 millones y \$89.789 millones, respectivamente. Este efecto fue parcialmente compensado por las actividades de inversión, que registraron variaciones negativas de \$245.067 millones.

Al cierre de diciembre de 2008 las actividades de operación aportaron \$129.470 millones, comparado con \$39.681 millones en el mismo período de 2007. Las principales variaciones fueron el aumento en recaudación de deudores por venta de \$316.339 millones y mayores otros ingresos percibidos de \$21.117 millones, parcialmente compensado por el aumento en pago a proveedores de \$241.078 millones.

Las actividades de financiamiento registraron un flujo positivo de \$198.535 millones al cierre de diciembre de 2008 en comparación con un flujo positivo de \$34.997 millones en el mismo período de 2007. Se destaca la variación positiva de \$141.473 millones en colocación de acciones de pago relacionada con el aumento de capital finalizado en junio de 2008, el incremento en obtención de préstamos de \$108.790 millones asociado a los desembolsos de la deuda de Empresa Eléctrica Ventanas S.A. relacionada con la construcción de la central Nueva Ventanas y la obtención de un crédito bancario por parte de Eléctrica Santiago y menor pago de préstamos de \$41.061 millones. Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por una disminución en obligaciones con el público de \$116.011 millones asociada a la emisión de bonos locales en diciembre de 2007.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de \$350.981 millones durante 2008 comparado con un flujo negativo de \$105.914 millones al 31 de diciembre de 2007, principalmente explicado por el aumento en incorporación de activo fijo de \$254.528 millones relacionado con los proyectos actualmente en construcción, Central Santa Lidia de 130 MW, Central Nueva Ventanas de 267 MW y Central Angamos de 518 MW. Adicionalmente, hubo una variación negativa en otros ingresos de inversión de \$10.356 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una variación positiva en venta de inversiones permanentes de \$35.900 millones relacionados con la venta de Itabo y NCI.

## VI. Análisis de riesgo de mercado

### Riesgos asociados al mercado eléctrico

**Condiciones hidrológicas:** Las condiciones hidrológicas que se presenten durante el año pueden generar variaciones en el resultado operacional de la compañía, dado que la hidrología es un factor clave para el despacho de las centrales y precios en el SIC.

**Fijación de tarifas:** Gran parte de los ingresos de Gener están relacionados con el precio de nudo que es fijado por la autoridad cada seis meses. En Chile los principales componentes de la fórmula usada en la fijación del precio nudo están expresados en dólares. Lo anterior genera una cobertura natural a los efectos de una fluctuación del dólar con relación al peso chileno.

**Precio de los combustibles:** Al ser Gener una empresa con una mezcla de generación principalmente térmica, la variación del precio de los combustibles, tales como carbón, gas natural y diesel, pueden hacer variar la composición de costos de la compañía.

**Abastecimiento de gas natural:** Desde febrero de 2004 y hasta la fecha, el gobierno argentino ha emitido ciertos decretos, resoluciones y notas en virtud de los cuales los productores y transportistas de gas han restringido y/o suspendido las exportaciones de gas a Chile y el gas suministrado a TermoAndes para exportar electricidad a Chile, lo que influye negativamente en los márgenes operacionales de la compañía. En diciembre de 2007, el laudo arbitral, asociado a la demanda arbitral presentada por Gener y Eléctrica Santiago ante la Cámara de Comercio Internacional contra los productores de gas natural miembros del Consorcio Sierra Chata, fue notificado, el cual decidió: i) rechazar las peticiones de Gener y Eléctrica Santiago; ii) declarar la existencia de una causal de fuerza mayor; y iii) declarar terminados los contratos de gas natural, exceptuando a las partes de cualquier responsabilidad. Durante el año 2008, debido a las restricciones en el suministro de gas natural, las centrales de ciclos combinado en Chile operaron



mayormente con el combustible alternativo, diesel, lo que provocó un aumento en los costos marginales. TermoAndes, siguiendo requerimientos de las autoridades argentinas y buscando maximizar su exportación de energía al SING, conectó durante el año 2008 sus dos turbinas a gas (TG11 y TG12) al mercado eléctrico argentino, manteniendo la unidad turbovapor (TV10) al mercado chileno. De esta manera, el gas consumido por la TG11 y la TG12 es considerado como gas de mercado interno y la TV10 se mantiene exportando energía eléctrica.

**Exportación de energía e interconexión al sistema argentino:** En 2000 y 2001, TermoAndes realizó inversiones de aproximadamente US\$15 millones para permitir la venta de la capacidad en exceso de la planta al mercado argentino, y en 2002, TermoAndes fue autorizado a conectar una turbina a gas de 203 MW a ciclo abierto (aproximadamente 32% de su potencia nominal) al Sistema Argentino de Interconexión (SADI). Sin embargo, debido a la incertidumbre en este mercado, la referida interconexión no fue concretada en 2002. Dada la situación que atraviesa el mercado energético argentino, las autoridades de este país requirieron la conexión de una unidad de TermoAndes al sistema argentino durante el año 2007. Considerando las restricciones al suministro de gas, y con el objetivo de maximizar la generación destinada al SING, en septiembre 2007, se conectó la turbina de vapor de TermoAndes al sistema argentino, y la empresa fue autorizada para inyectar hasta 110 MW al SADI. Adicionalmente, el gobierno argentino inició expansiones de la red eléctrica necesarias para incrementar la capacidad de transporte de energía eléctrica en la región. En abril de 2008, se finalizó dicha expansión, la cual permitió aumentar la inyección de TermoAndes al SADI desde aproximadamente 100 MW a alrededor de 200 MW. Consecuentemente, y según lo solicitado por la autoridad argentina, y una vez más teniendo como objetivo maximizar la exportación al SING dentro del contexto de restricciones vigentes, a contar del 1º de Mayo de 2008 este aumento de la inyección de respaldo de TermoAndes al SADI a 200 MW comenzó a ser cumplido con una de las unidades turbinas a gas de la central, denominada TG12, en tanto que volvió a generar para el SING la turbina a vapor, operando con alrededor de 100 MW, consistente con un nivel de generación de 200 MW de la TG12, permaneciendo disponible para el SING la otra unidad de turbina a gas, denominada TG11, operando ocasionalmente con diesel (y eventualmente gas), de acuerdo a la disponibilidad de cada combustible y a los requerimientos del despacho del CDEC. Durante el mes de Agosto de 2008, siguiendo solicitudes de la autoridad argentina y buscando maximizar la inyección de generación al SING, TermoAndes conectó su segunda turbina a gas (TG11) al SADI, pasando a generar un promedio de máximos del orden de 354 MW al SADI a dicho sistema y unos 204 MW al SING (558 MW en configuración 2x1, es decir, las dos TG y la TV). En el actual escenario, la proporción de la generación que será entregada por TermoAndes al mercado argentino y chileno a corto, mediano y largo plazo dependerá de múltiples factores entre los cuales se encuentran principalmente la disponibilidad de gas en la cuenca Noroeste y las nuevas expansiones en la capacidad de transporte de la red eléctrica argentina que se encuentran en curso.

**Ventas a distribuidoras sin contratos:** Al 31 de diciembre de 2008, aproximadamente 15% de las ventas totales de energía y potencia fueron originadas por ventas a distribuidoras sin contratos de acuerdo al Artículo 27 Transitorio del DFL N°4, cu ya transacción se efectúa y registra a precio spot de energía. Sin embargo, la diferencia positiva o negativa entre el precio de nudo y el costo marginal se cargará o abonará durante los periodos posteriores, sin que el aumento o rebaja sea mayor que 20% del precio de nudo en cada facturación.

#### Tasa de interés y tipo de cambio

La compañía tiene políticas de coberturas para los riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés. La administración evalúa constantemente alternativas para determinar la conveniencia de realizar contratos de cobertura con el objetivo de minimizar los riesgos antes mencionados.

Al 31 de diciembre de 2008, aproximadamente 98% de las deudas de largo plazo de Gener estaban pactados a tasa fija y 2% estaban a tasa variable. A la fecha de cierre de los estados financieros, la exposición proviene del crédito mantenido por la filial Chivor, el cual está en pesos colombianos y devenga intereses de acuerdo al índice de inflación colombiano mas un spread.



Al cierre de diciembre de 2008, cerca de un 94% de las deudas de largo plazo que devengan intereses están denominadas en dólares, incluyendo los bonos locales emitidos en diciembre de 2007, que tienen contratado un swap de protección de tipo de cambio. Existe un 3% del total denominada en Unidades de Fomento (bono de Eléctrica Santiago), un 2% en pesos colombianos (crédito de Chivor) y un 1% en pesos no reajustables.

Composición moneda extranjera de los ingresos y costos de explotación al 31 de diciembre de cada año:

Rubro	Moneda	Diciembre	Diciembre
		2008 %	2007 %
Ingresos de Explotación	Dólar (US\$) <sup>(1)</sup>	99	99
	UF y Pesos reajustables	-	-
	Pesos no reajustables	1	1
Costos de Explotación	Dólar (US\$)	94	93
	UF y Pesos reajustables	5	5
	Pesos no reajustables	1	2

(1) Incluyen ingresos originados por contratos de venta a precio nudo en Chile, los cuales son indexados cada seis meses al tipo de cambio dólar.

Balance General Individual  
al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponibles	641.022	50.539
Depósitos a plazo	9.896.782	7.300.249
Valores negociables (neto)	-	-
Deudores por venta (neto)	89.177.360	83.867.605
Documentos por cobrar (neto)	-	-
Deudores varios (neto)	1.060.110	806.341
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	2.515.488	3.310.687
Existencias (neto)	32.627.024	17.687.678
Impuestos por recuperar	7.598.156	10.987.029
Gastos pagados por anticipado	837.804	969.530
Impuestos diferidos	14.067.091	4.708.369
Otros activos circulantes	30.444.226	35.913.097
<b>Total activos circulantes</b>	<b>188.865.063</b>	<b>165.601.124</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Terrenos	8.863.742	3.208.372
Construcciones y obras de infraestructura	518.335.317	460.825.481
Maquinarias y equipos	506.014.379	500.943.604
Otros activos fijos	7.905.975	3.628.911
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	46.993.113	46.993.113
Depreciación (menos)	(556.291.559)	(534.431.601)
<b>Total activos fijos netos</b>	<b>531.820.967</b>	<b>481.167.880</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	931.314.509	866.688.413
Inversiones en otras sociedades	20.117.968	18.140.473
Menor valor de inversiones	3.979.442	4.337.756
Mayor valor de inversiones (menos)	(6.350.329)	(6.823.646)
Deudores a largo plazo	26.908.112	1.212.428
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	121.059.580	36.639.933
Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
Intangibles	14.297.311	12.115.931
Amortización (menos)	(8.211.191)	(7.326.596)
Otros	30.551.222	34.652.212
<b>Total otros activos</b>	<b>1.133.666.624</b>	<b>959.636.904</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.854.352.654</b>	<b>1.606.405.908</b>



Balance General Individual  
al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
PASIVOS	M\$	M\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Obligs. con bancos e inst. financieras a corto plazo	-	-
Obligs. con bcos. e inst. finan. largo plazo - porción corto plazo	109.492	201.387
Obligs. con el público (pagarés)	-	-
Obligs. con el público - porción corto plazo (bonos)	5.483.192	4.718.975
Obligs. largo plazo con vencimiento dentro de un año	302.247	15.581
Dividendos por pagar	37.858	42.427
Cuentas por pagar	41.633.757	64.554.079
Documentos por pagar	-	-
Acreedores varios	201.588	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	40.414.436	31.105.596
Provisiones	7.156.521	5.772.681
Retenciones	600.985	557.020
Impuesto a la renta	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	758.886	1.424.726
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	4.432.653	-
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>101.131.615</b>	<b>108.392.472</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>		
Obligs. con bancos e instituciones financieras	5.245.200	16.983.173
Obligs. con el público largo plazo (bonos)	374.714.392	336.112.114
Documentos por pagar largo plazo	3.890.845	1.261
Acreedores varios largo plazo	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	6.143.431	62.516.587
Provisiones a largo plazo	23.446.746	22.305.290
Impuestos diferidos a largo plazo	32.634.745	9.029.750
Otros pasivos a largo plazo	37.318.358	7.448.048
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>483.393.717</b>	<b>454.396.223</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	1.057.904.736	916.431.637
Sobreprecio en venta de acciones propias	37.318.726	37.452.745
Otras reservas	26.853.885	919.103
Reservas futuros dividendos	56.959.662	41.606.312
Utilidades acumuladas	3.811.905	3.340.608
Utilidad (pérdida) del ejercicio	86.978.408	43.866.808
Dividendos provisorios (menos)	-	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.269.827.322</b>	<b>1.043.617.213</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.854.352.654</b>	<b>1.606.405.908</b>

Estado de Resultados Individual  
por los años terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		
Ingresos de explotación	677.392.101	566.047.455
Costos de explotación (menos)	(576.632.115)	(513.206.363)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>100.759.986</b>	<b>52.841.092</b>
Gastos de administración y ventas (menos)	(22.970.809)	(20.331.267)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>77.789.177</b>	<b>32.509.825</b>
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>		
Ingresos financieros	4.976.199	4.580.101
Utilidad inversión empresas relacionadas	74.434.600	61.558.818
Otros ingresos fuera de la explotación	2.878.047	4.678.951
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(14.805.564)	(11.567.869)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(413.139)	(417.679)
Gastos financieros (menos)	(26.581.458)	(23.003.996)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(17.135.809)	(8.368.794)
Corrección monetaria	(959.850)	(13.075.806)
Diferencias de cambio	2.184.925	(2.185.740)
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>24.577.951</b>	<b>12.197.986</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPTO. A LA RENTA E ÍTEMES EXTR.</b>	<b>102.367.128</b>	<b>44.707.811</b>
Impuesto a la renta (menos)	(15.862.036)	(1.314.319)
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA</b>	<b>86.505.092</b>	<b>43.393.492</b>
Amortización mayor valor de inversiones	473.316	473.316
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>86.978.408</b>	<b>43.866.808</b>



Estado de Flujo de Efectivo Individual  
por los años terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
Flujo originado por Actividades de la Operación		
Recaudación de deudores por ventas	834.103.451	631.921.173
Ingresos financieros percibidos	5.970.322	3.660.610
Dividendos y otros repartos percibidos	1.605.213	7.210.358
Otros ingresos percibidos	4.858.327	3.918.861
Pago a proveedores y personal (menos)	(749.954.379)	(600.301.827)
Intereses pagados (menos)	(25.429.266)	(23.377.754)
Impuesto a la renta pagado (menos)	-	-
Otros gastos pagados (menos)	(910.156)	(1.633.142)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(2.017.777)	(8.449.867)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>68.225.735</b>	<b>12.948.412</b>
Flujo originado por Actividades de Financiamiento		
Colocación de acciones de pago	141.473.104	-
Obtención de préstamos	-	43.667.959
Obligaciones con el público	-	116.011.404
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-
Pago de dividendos (menos)	(27.937.430)	(24.482.972)
Repartos de capital (menos)	-	-
Pago de préstamos (menos)	(50.450.309)	(96.185.511)
Pago de obligaciones con el público (menos)	-	-
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	-	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	(47.014.811)	-
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	(124.926)	-
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	-	(245.350)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-	-
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>15.945.628</b>	<b>38.765.530</b>
Flujo originado por Actividades de Inversión		
Ventas de activo fijo	319.927	582.749
Ventas de inversiones permanentes	35.888.503	-
Ventas de otras Inversiones	-	6.899.667
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	1.178
Otros ingresos de inversión	37.715.947	48.453.967
Incorporación de activos fijos (menos)	(57.620.767)	(42.898.157)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(1.482.964)	(1.040.085)
Inversiones permanentes (menos)	(14.883.825)	(9.796.093)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-	-
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(116.911.381)	(69.367.610)
Otros desembolsos de inversión (menos)	-	(1.889.846)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(116.974.560)</b>	<b>(69.054.230)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>(32.803.197)</b>	<b>(17.340.288)</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>1.462.093</b>	<b>(3.919.661)</b>
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(31.341.104)</b>	<b>(21.259.949)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>42.799.061</b>	<b>64.059.010</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>11.457.957</b>	<b>42.799.061</b>

Estado de Flujo de Efectivo Individual  
por los años terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO	2008 M\$	2007 M\$
<b>Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>86,978,408</b>	<b>43,866,808</b>
<b>Resultado en venta de activos</b>	<b>4,754,030</b>	<b>29,059</b>
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	(319,927)	29,059
Utilidad en ventas de inversiones	-	-
Pérdida en ventas de inversiones	5,073,957	-
(Utilidad) Pérdida en ventas de otros activos	-	-
<b>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>	<b>(29,365,559)</b>	<b>(10,320,080)</b>
Depreciación del ejercicio	22,266,744	21,968,542
Amortización de intangibles	893,911	789,536
Castigos y provisiones	482,210	(859,999)
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(74,434,600)	(61,558,818)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	14,805,564	11,567,869
Amortización menor valor de inversiones	413,139	417,679
Amortización mayor valor de inversiones	(473,316)	(473,316)
Corrección Monetaria neta	959,850	13,075,806
Diferencias de cambio neta	(2,184,925)	2,185,740
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(854,436)	(845,697)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	8,760,300	3,412,578
<b>Variación de activos que afectan al flujo de efectivo</b>	<b>7,216,478</b>	<b>(30,861,021)</b>
Deudores por ventas	15,908,063	(40,139,299)
Existencias	(18,153,429)	(1,396,005)
Otros activos	9,461,844	10,674,283
<b>Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo</b>	<b>(1,357,622)</b>	<b>10,233,646</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(22,032,474)	20,322,369
Intereses por pagar	318,083	(373,756)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	15,013,208	368,637
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	(114,001)	(565,379)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	5,457,562	(9,518,225)
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	-	-
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>68,225,735</b>	<b>12,948,412</b>



**NOTA 1: INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES**

AES Gener S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores N°176 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) Bases de preparación y período contable

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan las cantidades informadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre de los estados financieros, y las cantidades de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones en diferentes supuestos o condiciones.

La administración basa sus estimaciones en la experiencia histórica de la Sociedad y sus expectativas en el futuro y en supuestos considerados razonables bajo las circunstancias.

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, se han efectuado reclasificaciones menores, que facilitan la comparación con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008. Estas reclasificaciones no modifican el resultado ni el patrimonio del ejercicio anterior.

Los presentes estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consecuencia a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Los estados financieros cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

### b) Corrección monetaria

Los estados financieros son actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria a objeto de reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, ocurrida en los respectivos ejercicios.

Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas que dieron origen a una variación de 8,9% para el período comprendido entre el 30 de noviembre de 2007 y el 30 de noviembre de 2008 (7,4% para igual período del año anterior).

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 han sido ajustados extracontablemente en un 8,9% a fin de permitir la comparación con los estados financieros del presente ejercicio.

### c) Bases de conversión

Las operaciones en moneda extranjera y en unidades de fomento son presentadas al tipo de cambio y equivalencias siguientes:

	al 31 de diciembre:	
	2008	2007
	\$/Unidad	\$/Unidad
Dólar observado (US\$)	636,45	496,89
Dólar tipo de cambio tributario aduanero	663,08	512,24
Unidad de Fomento (UF)	21.452,57	19.622,66



d) Existencias

Las existencias corresponden a materias primas y materiales, valorizadas a sus respectivos costos corregidos o valores de mercado si fueran menores. Los valores así determinados no exceden sus valores netos de realización de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Las provisiones de mermas se determinan en base a estudios técnicos y medio ambientales que puedan afectar los inventarios de carbón. La provisión de materiales y repuestos se determina en base a análisis técnico y a la rotación de los mismos.

e) Otros activos circulantes

En este rubro se incluye principalmente, pactos con compromiso de venta, los que son presentados al valor de adquisición más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

Adicionalmente se incluyen los montos depositados como collateral de acuerdo al Cross Currency Swap.

f) Activo fijo

El activo fijo es presentado de acuerdo con el valor de los aportes o al costo, según corresponda, más corrección monetaria.

Con fecha 30 de junio de 1986 se procedió a ajustar los valores del activo fijo, según lo establecido en Circulares sobre Retasaciones Técnicas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La depreciación es calculada linealmente sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil remanente. La depreciación del ejercicio se presenta incluida en el costo de la explotación, e incluye la depreciación del mayor y menor valor por retasación técnica del activo.

Los costos de financiamiento directos e indirectos asociados a las obras en ejecución, se activan en el valor de los bienes. Los costos de financiamiento indirectos se activan considerando una tasa de interés real promedio de financiamiento.

De acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, la Sociedad evalúa periódicamente la recuperabilidad del valor de sus activos fijos de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 33 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Como resultado de esta evaluación no se han determinado ajustes que afecten los valores contables de estos activos.

g) Inversión en otras sociedades

La Sociedad valoriza sus inversiones en otras sociedades al costo de adquisición corregido monetariamente, de acuerdo a lo establecido por la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y al Boletín Técnico N° 72 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G., excepto la inversión en Gasoducto Gasandes Argentina S.A., la cual se valoriza al tipo de cambio de cierre por tratarse de una inversión controlada en dólares americanos, de acuerdo a consulta formulada a la Superintendencia de Valores y Seguros en el año 2004.

Se incluyen en este rubro, todas aquellas inversiones permanentes en que la Sociedad posee menos del 20% de participación a nivel consolidado y en las cuales no se ejerce influencia significativa.

h) Inversiones en empresas relacionadas

La Sociedad valoriza sus inversiones en acciones de empresas relacionadas, filiales y coligadas, en las cuales se tiene influencia significativa, al valor patrimonial proporcional, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y a normas contables de aceptación general en Chile, incluyendo la aplicación del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., en lo relativo a la valorización de las inversiones en empresas del exterior y empresas chilenas que se controlan en dólares estadounidenses. En relación a las inversiones en el exterior, se controlan en pesos chilenos cuando sus actividades constituyen una extensión de las operaciones de la matriz y en dólares estadounidenses cuando sus actividades no constituyen una extensión de la matriz y dichas empresas operan en países no estables.

De acuerdo a lo establecido por la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., se presume influencia significativa, para todas aquellas inversiones sobre las cuales se posea un 20% o más de participación, o bien, aquellas sobre las cuales es posible ejercer individualmente o a través del grupo empresarial, una influencia importante en las políticas financiera y contable de la emisora.

De acuerdo a lo establecido por el Oficio Circular N° 150 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad evalúa periódicamente la recuperabilidad del valor de sus inversiones en el exterior. Como resultado de esta evaluación, no se han determinado ajustes que afecten los valores contables.

i) Intangibles

Corresponden principalmente a servidumbres, derechos de agua y pertenencias mineras, los cuales se encuentran valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente y su amortización es calculada de acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Asimismo, se incluyen valores por derechos aportados en la formación de la Sociedad en el año 1981 por Chilectra S.A., siendo amortizados en un plazo de 30 años a contar del 01 de enero de 1982.



j) Impuestos a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad contabiliza la provisión de impuesto a la renta de primera categoría sobre la base de la renta líquida imponible determinada según la legislación vigente.

La Sociedad reconoce los activos y pasivos por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, según lo establecen los Boletines Técnicos N° 60 y complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., considerando la tasa de impuesto a la renta de primera categoría vigente a la fecha de reverso de la diferencia temporaria.

k) Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público (bonos) se presentan al cierre de cada ejercicio a su valor nominal más intereses y diferencias de cambio devengadas.

El descuento obtenido, los desembolsos financieros y otros gastos asociados directamente a la emisión de bonos al momento de su colocación, se presentan en el rubro Otros activos y se amortizan por el método de línea recta durante el período de vigencia de los instrumentos.

l) Indemnizaciones por años de servicios

La obligación por indemnizaciones por años de servicios pactada con el personal en virtud de los convenios suscritos, es provisionada al valor actual de la obligación total sobre la base del método de costo proyectado del beneficio, considerando para estos efectos una tasa de descuento del 7,74% nominal anual (6% para el ejercicio 2007) y está limitado a 31 años de servicio.

m) Plan de pensiones post-jubilatorios

A partir del 1 de enero de 1999, la Compañía ha reconocido el total de la obligación relacionada a los planes de pensión post-jubilatorios de los empleados jubilados y otros beneficios post-jubilatorios de acuerdo a lo estipulado en los contratos colectivos.

Los beneficios post-jubilatorios incluyen el pago de una pensión complementaria adicional a la que provee el sistema legal chileno de pensiones y jubilaciones, la cual es pagada en forma vitalicia. Adicionalmente, estos beneficios incluyen servicios complementarios de salud y subsidios de tarifa eléctrica. Estas obligaciones se contabilizan al valor actual de las obligaciones futuras utilizando una tasa de descuento de 7,74% nominal anual (6% para el ejercicio 2007). También se considera dentro del cálculo, la expectativa de vida de los beneficiarios. Las obligaciones relacionadas a los servicios complementarios de salud han sido determinadas considerando la tendencia de los costos médicos futuros y los subsidios de tarifa eléctrica, de acuerdo al monto fijo pagado a empleados jubilados.

n) Provisión vacaciones

La Sociedad registra la provisión de vacaciones del personal sobre base devengada, según lo establece el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

ñ) Estado de flujo de efectivo

Este estado ha sido preparado de acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicando el método directo establecido en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Los valores de efectivo y efectivo equivalente incluidos en dicho estado, representan disponibilidades de caja, depósitos a plazo y los saldos correspondientes a instrumentos comprados con compromiso de retroventa, menores o iguales a 90 días desde la fecha de cierre de los estados financieros.

Se incluye bajo el rubro "Flujo originado por actividades de la operación", aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

o) Provisión de deudores incobrables

La Sociedad determina su estimación de deudores incobrables en base a un análisis individual de sus clientes y de la probabilidad de cobro de sus cuentas por cobrar.



p) Mayor y Menor valor de inversión

Este rubro incluye la diferencia entre el costo de adquisición y el Valor Patrimonial Proporcional originado por las inversiones en empresas relacionadas. La amortización de estos valores se reconoce en resultado en un plazo de 20 años.

Los saldos de los mayores y menores valores, así determinados, fueron generados con anterioridad a la entrada en vigencia de la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., los que actualmente disponen que su determinación será calculada en base a la diferencia entre el costo de adquisición y el correspondiente valor patrimonial determinado después de considerar el ajuste a valor justo de los activos y pasivos adquiridos.

De acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad evalúa periódicamente la recuperabilidad de sus mayores y menores valores generados por las inversiones. Como resultado de esta evaluación no se han determinado ajustes que afecten los valores de estas inversiones.

q) Ingresos de explotación

Los ingresos por ventas de energía y potencia se contabilizan de acuerdo a las entregas físicas de energía y potencia, a los precios establecidos en los respectivos contratos o a los precios prevalecientes en el mercado eléctrico.

Los ingresos operacionales incluyen ingresos de energía y potencia suministrada y no facturada, valorados a los precios definidos en los contratos para cada ejercicio. Estos valores se contabilizan en el rubro deudores por ventas en el activo circulante. Adicionalmente, la Sociedad registra como ingresos devengados las ventas de energía y potencia a distribuidoras sin contrato a costo marginal, de acuerdo a lo establecido en el artículo 3 transitorio de la Ley 20.018. Esta normativa establece que "las empresas generadoras recibirán, por los suministros sometidos a regulación de precios no cubiertos por contratos, el precio de nudo vigente, abonándole o cargándole las diferencias positivas o negativas, respectivamente, que se produzcan entre el costo marginal y el precio de nudo vigente", la liquidación de estas diferencias de acuerdo a lo establecido en la Resolución Exenta N°885 de fecha 24 de diciembre de 2007, de la Dirección de Peajes de la Comisión Nacional de Energía se hará a través de aumentos en el precio de nudo, los cuales no podrán superar el límite tarifario del 20% de dicho precio y en caso que el 20% no fuere suficiente para cubrir las diferencias señaladas, se incorporarán estos remanentes, debidamente actualizados, en las sucesivas fijaciones de precios de nudo, hasta que se extingan por completo. Al 31 de diciembre de 2008, de acuerdo a las proyecciones de la facturación realizadas por la Administración, se ha clasificado en Deudores a largo plazo un monto ascendente a M\$ 24.711.548, debido a que estos ingresos serán cobrados en un plazo superior a un año. Los costos relacionados a estos ingresos se contabilizan dentro de los costos operacionales.

Adicionalmente, la Compañía reconoce ingresos por ventas de existencias, tales como carbón y gas natural al momento de su entrega, así como también por servicios de ingeniería, asesorías y otros en la medida que se preste el servicio.

r) Gastos de investigación y desarrollo

La Sociedad registra bajo este concepto los gastos asociados a estudios de nuevos proyectos de generación eléctrica y otros de investigación, los cuales se registran en resultado de cada ejercicio.

s) Software computacional

La Sociedad ha desarrollado internamente software computacionales y ha adquirido paquetes computacionales. Los costos incurridos en el desarrollo interno de los software están formando parte del resultado del ejercicio en el cual se desembolsaron. Los costos desembolsados en la adquisición de paquetes computacionales están activados en el rubro otros activos fijos y se deprecian en un plazo de 36 meses.

t) Operaciones de derivados

La Sociedad mantiene contratos para riesgos por fluctuaciones de tasa de cambio, considerados como contratos de coberturas de transacciones esperadas. Además la Sociedad mantiene contratos de inversión, para los cuales reconoce como resultado realizado, en el rubro Otros egresos fuera de la explotación, el efecto generado por el cambio del valor justo de éstos.

Se registran en otros activos o en otros pasivos circulantes o de largo plazo, según corresponda, los efectos de los derechos y obligaciones que emanan de cada contrato, de acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

u) Ingresos percibidos por anticipado

La Sociedad presenta formando parte de los rubros "ingresos percibidos por anticipado" y "otros pasivos largo plazo", cobros por servicios pagados en forma anticipada, generados por el uso de instalaciones y contratos de suministros.

El efecto en resultado de estos pagos, será reconocido linealmente dentro de los ingresos de explotación durante el plazo de vigencia del contrato.

v) Activos en leasing

La Sociedad presenta formando parte del activo fijo bienes adquiridos vía leasing, los cuales no son jurídicamente de su propiedad, pero sobre los cuales existe una opción de compra. Estos activos son presentados en el rubro Otros Activos Fijos y han sido valorizados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 22 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

w) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo son presentados al valor de colocación más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.



### NOTA 3: CAMBIOS CONTABLES

#### a) Cambios contables

La Sociedad al 31 de diciembre de 2008, no presenta cambios contables respecto del ejercicio anterior.

#### b) Cambios en estimaciones

Según lo establecido en el Boletín Técnico N° 8 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha modificado la tasa de descuento aplicable a la provisión por pensiones post jubilatorias e indemnizaciones por años de servicios, desde un 6% a un 7,74%. Como resultado de esta modificación, la Sociedad ha registrado durante el ejercicio 2008, un abono a resultados por M\$ 436.767.

## NOTA 4: ACTIVO FIJO

a) El activo fijo ha sido valorizado de acuerdo a lo señalado en Nota 2 f), y su composición es la siguiente

	Activo Fijo Bruto		Depreciación Acumulada	
	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	8.863.742	3.208.372	-	-
Edificios y construcciones anexas	434.476.237	433.628.231	(201.341.821)	(194.246.708)
Sistema de generación y transmisión y Equipos de comunicaciones y procesamiento de datos	503.281.451	498.368.086	(311.795.555)	(298.405.573)
Muebles, equipos de oficinas y otros	2.078.427	1.996.856	(1.713.662)	(1.568.143)
Vehículos	654.501	578.662	(445.441)	(340.009)
Otros activos fijos	7.905.975	3.628.911	(2.358.572)	(2.136.697)
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	46.993.113	46.993.113	(38.636.508)	(37.734.471)
<b>Sub- total</b>	<b>1.004.253.446</b>	<b>988.402.231</b>	<b>(556.291.559)</b>	<b>(534.431.601)</b>
Obras en ejecución (1)	83.859.080	27.197.250	-	-
<b>Total Activo Fijo Bruto</b>	<b>1.088.112.526</b>	<b>1.015.599.481</b>	<b>(556.291.559)</b>	<b>(534.431.601)</b>
<b>Total activo fijo neto</b>	<b>531.820.967</b>	<b>481.167.880</b>		

(1) El incremento de obras en ejecución se genera por las nuevas inversiones asociadas a proyectos de Santa Lidia, Alto Maipo, Ventanas, Proyecto GNL y otros menores.

b) Los saldos de mayor (menor) valor por retasación técnica del activo fijo, se detallan a continuación:

Mayor valor:

	Activo Fijo Bruto		Depreciación Acumulada	
	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sistema de generación y transmisión y Equipos de comunicaciones y procesamiento de datos	46.993.113	46.993.113	(38.636.508)	(37.734.471)
<b>Total mayor valor</b>	<b>46.993.113</b>	<b>46.993.113</b>	<b>(38.636.508)</b>	<b>(37.734.471)</b>

Menor valor (2):

Terrenos	(219.650)	(219.650)	-	-
Edificios y construcciones anexas	(60.792)	(60.792)	34.775	34.261
<b>Total menor valor</b>	<b>(280.442)</b>	<b>(280.442)</b>	<b>34.775</b>	<b>34.261</b>

(2) Los saldos del menor valor al 31 de diciembre de cada ejercicio, se presentan rebajados de los saldos de las respectivas cuentas del activo fijo.



c) El rubro otros activos fijos incluye lo siguiente:

	Activo Fijo Bruto		Depreciación Acumulada	
	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$
Materiales y Repuestos (3)	1.483.806	1.419.894	(54.968)	(6.338)
Otros Activos Fijos	2.047.756	2.028.662	(1.982.679)	(1.964.159)
Activos en Leasing (4)	4.374.413	180.355	(320.925)	(166.200)
<b>Total</b>	<b>7.905.975</b>	<b>3.628.911</b>	<b>(2.358.572)</b>	<b>(2.136.697)</b>

(3) Los materiales y repuestos se presentan netos de una provisión por un monto de M\$784.937 y M\$854.796 al 31 de diciembre 2008 y 2007, respectivamente, la que forma parte de una provisión de M\$950.425 y M\$997.577, generada por retiro de materiales de existencias y repuesto. (Ver Nota 23).

(4) En el mes de marzo de 2008, se celebró un contrato leasing asociado a la adquisición de 3 pisos "Edificio Matta", generando un incremento en el rubro activo fijo por M\$ 3.810.258. La tasa de interés asociada a este contrato es de un 3,7% anual, por un plazo de 15 años y con cuotas mensuales iguales de U.F. 1.381,50.

d) La depreciación del ejercicio está compuesta por el siguiente detalle:

	2008	2007
	M\$	M\$
Propiedades, plantas y equipos	21.071.624	21.006.387
Activos en leasing	288.939	60.118
Retasación Técnica	906.181	902.037
<b>Total</b>	<b>22.266.744</b>	<b>21.968.542</b>

## NOTA 5: INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

### a) Información sobre inversiones en el exterior

Los pasivos contraídos por AES Gener S.A. y que han sido específicamente designados y contabilizados como instrumento de cobertura de inversiones en el exterior son:

BONO RULE 144/A, por US\$ 400.000.000, con vencimiento el día 25 de marzo de 2014 que cubre inversiones en el exterior. Los fondos recibidos fueron utilizados en el prepago de las deudas vigentes de la Compañía.

CREDITO BANCARIO por US\$ 130.000.000, que cubre parte de las inversiones en Gener Argentina S.A.. En el mes de octubre de 2005, tal obligación fue modificada a través de un "acuerdo de crédito enmendado y modificado", en el cual se establece la transferencia de la obligación a Banco Calyon. La obligación con Banco Calyon tenía vencimiento el día 24 de octubre de 2012. Con fecha 27 de diciembre de 2007 se realizó en forma anticipada el pago total de la deuda.

BONO SERIE O y N por U.F. 5,6 millones. Una parte de los fondos recibidos por la colocación de estos bonos se utilizaron para prepagar el crédito sindicado que la Sociedad poseía con Banco Calyon. Por tratarse del pago de una deuda considerada como cobertura de inversión en el exterior y considerando la existencia de un contrato Swap para la deuda en bono que redenominó la moneda de deuda de U.F. a US\$, los MUS\$127.366 utilizados para estos fines, son considerados específicamente como instrumentos de cobertura.

### b) Resultados no realizados

Los resultados no realizados corresponden a servicios prestados por AES Gener S.A. a sus filiales y coligadas para la construcción de sus plantas generadoras. También se incluye el resultado obtenido en la transferencia de activos fijos a sus filiales. Estos resultados no realizados se amortizan en los años de vida útil promedio de cada planta y el saldo no amortizado, se presenta deduciendo el valor de la inversión.

### c) Sociedades Argentinas

AES Gener S.A. posee en Argentina las siguientes inversiones directas:

Gener Argentina S.A. (92%) (que consolida con Temoandes S.A. (67%) e Interandes S.A. (87%)) y Energen S.A. (94%), sobre las cuales se mantiene el 100% de participación a nivel consolidado. Estas inversiones han sido valoradas según las normas del Boletín Técnico N° 64 emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G..



d) Proceso de Enajenación y Liquidación de inversiones

Con fecha 30 de marzo de 2007, según lo acordado en Junta Ordinaria de Accionistas, se aprobó cuenta de la liquidación final de la filial AES Colombia S.A. . En el mismo acto, AES Colombia S.A. transfirió a AES Gener S.A. la suma de US\$22.997.594, los cuales forman parte parcial del pago total por su liquidación.

Con fecha 7 de junio de 2007, se efectuó liquidación final de la inversión en la filial AES Colombia S.A. por un monto de US\$ 8.073.

Con fecha 7 de agosto de 2008, AES Gener S.A. procedió a vender las inversiones en las sociedades dominicanas Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. y New Caribbean Investment S.A. (Ver Nota 28).

e) Valuación de inversiones

De acuerdo a lo establecido en el Oficio Circular N° 150 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad evalúa periódicamente la recuperabilidad del valor de sus inversiones en el exterior.

f) La inversión que mantiene AES Gener S.A. en CDEC-SING Ltda., se valoriza como Inversión en Empresas Relacionadas, en virtud que su participación a nivel consolidado alcanza el 28,57% para los ejercicios 2008 y 2007.

g) Constitución de nuevas sociedades

1) Con fecha 30 de enero de 2007 se constituyó Inversiones Nueva Ventanas S.A., cuyo objeto social es inversiones y asesorías. Su capital social asciende a M\$25.900, distribuidos en 25.000.000 de acciones, de las cuales AES Gener S.A. posee el 0,1% de ellas.

En la misma oportunidad, Norgener S.A. enteró su aporte del 99,9% a Inversiones Nueva Ventanas S.A., mediante la transferencia de la participación que poseía sobre Empresa Eléctrica Ventanas S.A..

2) Con fecha 12 de noviembre de 2007 se constituyó la sociedad Empresa Eléctrica Angamos S.A. (en etapa de organización y puesta en marcha), cuyo objeto social es generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica. Su capital social asciende a M\$ 1.000, distribuidos en 100.000 acciones, de las cuales AES Gener S.A. posee 0,1% de ellas en forma directa e Inversiones Nueva Ventanas S.A. la restante participación.

El proyecto tiene por objeto construir y operar esta central termoeléctrica que contempla 2 unidades de generación térmica de 259 MW cada una, un depósito de cenizas para disponer de las cenizas y escorias producidas por la Central, obras de captación de agua de mar y obras de descarga a través de un emisario submarino. La Central se emplazará en la zona industrial de Mejillones, al costado norte del actual Complejo Portuario Mejillones, II Región.

3) Con fecha 12 de noviembre de 2007 se constituyó la sociedad Empresa Eléctrica Campiche S.A. cuyo objeto social es generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica. Su capital social asciende a M\$ 1.000, distribuidos en 100.000 acciones, de las cuales AES Gener S.A. posee 0,1% de ellas en forma directa e Inversiones Nueva Ventanas S.A. la restante participación.

El proyecto contempla la construcción de la Unidad N° 4 del Complejo Termoeléctrico Ventanas con una capacidad de 240 MW, ubicado en la Comuna de Puchuncaví, V Región.

h) Aportes, transferencia y emisión de acciones

1) Con fecha 02 de enero de 2007, AES Gener S.A. efectuó la transferencia de 24.950.000 acciones de Empresa Eléctrica Ventanas S.A. a Norgener S.A., equivalente al 99,98% de participación. El valor de la compra establecido por la transferencia fue de M\$25.174. Los resultados no realizados generados en la transacción se presentan en el patrimonio, en el rubro Otras reservas, de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

2) Con fecha 14 de septiembre de 2007, Energy Trade and Finance Co. aumentó su capital por un monto de US\$404.671.646, generado por la capitalización del saldo en cuentas por pagar que mantenía con AES Gener S.A.. A igual fecha, disminuyó su capital en US\$25.000.000. Con fecha 02 de noviembre de 2007 y 17 de marzo de 2008, la Sociedad disminuyó su capital en US\$ 59.793.961 y US\$ 54.987.864, respectivamente. Adicionalmente, con fecha 5 de agosto de 2008, Energy Trade and Finance Co. realizó una nueva disminución de capital por un valor de US\$ 22.491.188. Tanto en el aumento como en las disminuciones de capital, sólo participó el accionista mayoritario AES Gener S.A..

3) Con fecha 10 de octubre de 2007, se acordó aumentar el capital social de la Sociedad Inversiones Nueva Ventanas S.A. en la suma de M\$ 60.000.000, mediante la emisión de 57.915.057.915 acciones de pago, de una serie, sin valor nominal, a emitirse, suscribirse y pagarse, en dinero en efectivo u otros bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, a un valor de \$ 1,04 por acción, dentro del plazo máximo de tres años a contar desde la fecha de dicha Junta. Al 31 de diciembre de 2008 se ha enterado M\$ 48.922.396 por parte de Norgener S.A..

Con fecha 27 de junio de 2008, según consta en Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Inversiones Nueva Ventanas S.A., se acordó aumentar el capital social en M\$ 34.350.745, mediante la capitalización de la utilidad del ejercicio 2007 por M\$ 2.808.257 y con M\$ 31.542.488, dividido en 28.523.039.597 acciones nominativas totalmente enteradas.



Con fecha 01 de octubre de 2008, según consta en Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Inversiones Nueva Ventanas S.A., se acordó aumentar el capital social en M\$ 221.000.000, mediante la emisión de 199.844.464.941 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2008, se ha enterado M\$ 78.110.603, equivalente a 69.302.282.848 acciones por parte de Norgener S.A..

4) Con fecha 12 de octubre de 2007, se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad Empresa Eléctrica Ventanas S.A. (en etapa de organización y puesta en marcha). En dicha Junta se acordó aumentar el capital social en la suma de M\$60.000.000, mediante la emisión de 48.683.121.562 acciones de pago, de una serie, sin valor nominal, a emitirse, suscribirse y pagarse, en dinero efectivo u otros bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, a un valor de aproximadamente \$1,23 por acción, dentro del plazo máximo de tres años a contar desde la fecha de dicha Junta. Al 31 de diciembre de 2008, se ha enterado M\$ 48.922.396 por parte de Inversiones Nueva Ventanas S.A..

5) Como parte del compromiso de aportes por un monto de M\$ 49.937.445 (MUS\$ 100.500), al 31 de diciembre de 2008 se han efectuado aportes a la coligada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. por M\$23.420.678, materializados con fecha 23 de noviembre de 2007 (M\$2.565.549), 21 de diciembre de 2007 (M\$6.223.126), 21 de julio de 2008 (M\$4.456.440), 15 de septiembre de 2008 (M\$2.376.135), 15 de octubre de 2008 (M\$3.320.900) y 17 de noviembre de 2008 (M\$4.478.528).

6) Con fecha 27 de junio de 2008, según consta en Primera Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresa Eléctrica Angamos S.A., se acuerda aumentar el capital social en M\$ 26.313.740 enterado mediante la emisión de 2.610.490.095 acciones de pago, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.

Con fecha 01 de octubre de 2008, según consta en Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresa Eléctrica Angamos S.A., se acuerda aumentar el capital social en M\$ 221.000.000 mediante la emisión de 22.100.000.000 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2008, se encuentran pagadas 7.663.988.364 acciones por un monto de M\$ 78.110.603 por parte de Inversiones Nueva Ventanas S.A..

7) Con fecha 27 de junio de 2008, según consta en Primera Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresa Eléctrica Campiche S.A., se acuerda aumentar el capital social en M\$ 5.228.748 enterado mediante la emisión de 522.874.841 acciones de pago, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.

8) Con fecha 25 de agosto de 2008 se efectúa aumento de capital en Gener Argentina por US\$ 55.458,01, equivalente a 168.815 acciones. En este aumento sólo participa el accionista AES Gener S.A. mediante la capitalización de una cuenta intercompañía por este monto.

i) Al 31 de diciembre de 2008 AES Gener S.A. ha recibido pago de dividendos por M\$ 1.605.213 de parte de Gasandes Argentina S.A. (M\$ 8.466.525 al 31 de diciembre de 2007 de parte de la filial New Caribbean Investment y de sus coligadas C.G.E. Itabo S.A. y Gasandes Argentina S.A. ).

j) La Sociedad ha procedido a reconocer un cargo a resultados por M\$ 5.073.957 por concepto de pérdida por venta de las inversiones en las sociedades dominicanas Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. y New Caribbean Investment S.A. (Nota 28).

El detalle de este rubro es el siguiente:

SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSION	PORCENTAJE DE PARTICIPACION		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		RESULTADO DEVENGADO		V.P.P.		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSION			
			2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
			%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Gener Argentina S.A.	Argentina	Pesos	501,156,202	92.05	144,889,631	121,416,851	(7,944,092)	(2,990,590)	(7,312,472)	(2,752,742)	124,159,346	111,760,262	-	-	124,159,346	111,760,262		
Norgener S.A.	Chile	Pesos	1,932,764,431	100.00	296,532,351	288,208,033	6,624,452	16,998,447	6,624,452	16,998,447	296,532,348	288,208,030	1,492,703	1,562,663	295,039,645	286,645,367		
C.C.E. Itabo S.A. (Nota 5 letra j)	R.Dominicana	Dólares	0	0.00	-	151,008,508	-	5,025,646	2,006,035	1,256,662	-	37,759,678	-	-	-	37,759,678		
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólares	95,216,750	50.00	238,276,662	160,265,269	16,680,103	15,158,547	8,340,051	7,579,273	119,138,332	80,132,634	1,468,865	1,671,322	117,609,467	78,461,312		
Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Pesos	14,367,872	90.00	70,892,026	75,075,105	(4,183,078)	(7,708,694)	(3,764,771)	(6,937,825)	63,802,823	67,267,594	19,471,238	20,521,082	44,331,585	47,046,512		
Gener Colombia S.A.	Colombia	Pesos	0	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
New Caribbean Investment S.A. (Nota 5 letra j)	R.Dominicana	Dólares	0	0.00	2,700,000	2,700,000	-	1,963,953	524,597	982,384	-	1,349,439	-	-	-	1,349,439		
Energía Verde S.A.	Chile	Pesos	15,271,249	100.00	27,836,206	25,298,507	2,537,700	1,125,130	2,537,699	1,125,130	27,836,204	25,298,505	(148,706)	(157,285)	27,984,910	25,455,790		
CDEC-SING Ltda.	Chile	Pesos	0	14.29	1,353,477	1,398,508	(45,031)	(112,490)	(6,433)	(16,070)	193,355	199,787	-	-	193,355	199,787		
Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Pesos	25,000	0.00	56,135,040	56,899,034	(716,234)	3,060,668	-	2,463	35	36	-	-	35	36		
Energy Trade & F.C.	Islas Caymán	Pesos	264,889,816	100.00	258,307,339	219,726,324	53,224,675	32,456,446	53,224,674	32,456,451	258,307,338	219,726,324	(6,350,329)	(6,825,646)	264,657,667	226,549,970		
Inversión Energen S.A.	Argentina	Dólares	11,280	94.00	45,106	211,668	(203,856)	(26,788)	(191,625)	(25,179)	42,400	198,969	-	-	42,400	198,969		
Inerandes S.A.	Argentina	Dólares	17,597,579	13.00	30,653,563	28,490,654	(2,656,757)	(240,625)	(371,378)	(31,282)	3,984,963	3,703,785	-	-	3,984,963	3,703,785		
Termasandes S.A.	Argentina	Dólares	261,316,940	33.00	161,366,984	144,113,559	(8,137,423)	(4,129,500)	(2,685,350)	(1,362,735)	53,251,105	47,537,474	-	-	53,251,105	47,537,474		
Inversiones Nueva Ventanas S.A.	Chile	Pesos	26,092	0.00	165,169,006	56,899,026	2,135	3,658,192	(1)	2,460	29	30	-	-	29	30		
Empresa Eléctrica Angamos S.A.	Chile	Pesos	100	0.00	104,841,881	1,098	(968,356)	(9)	(179)	-	1	1	-	-	1	1		
Empresa Eléctrica Campiche S.A.	Chile	Pesos	100	0.00	4,297,103	1,098	(1,220,316)	(9)	(38)	-	1	1	-	-	1	1		
<b>Totales</b>											<b>947,248,280</b>	<b>883,462,549</b>	<b>15,933,771</b>	<b>16,774,136</b>	<b>931,314,509</b>	<b>866,688,413</b>		

(\*) Con fecha 7 de agosto de 2008, Aes Gener procedió a vender las inversiones en las sociedades dominicanas Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. y New Caribbean Investment S.A., por un valor de US\$ 48.000.000 de pago al contado.



## NOTA 6: MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Este rubro incluye la diferencia entre el costo de adquisición y el Valor Patrimonial Proporcional originado por las inversiones en empresas relacionadas. La amortización de estos valores se reconoce en resultado en un plazo de 20 años.

Los saldos de los mayores y menores valores, así determinados, fueron generados con anterioridad a la entrada en vigencia de la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y al Bolefín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., los que actualmente disponen que su determinación será calculada en base a la diferencia entre el costo de adquisición y el correspondiente valor patrimonial determinado después de considerar el ajuste a valor justo de los activos y pasivos adquiridos.

De acuerdo a lo establecido por el Bolefín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad evalúa periódicamente la recuperabilidad de sus mayores y menores valores generados por las inversiones. Como resultado de esta evaluación no se han determinado ajustes que afecten los valores de estas inversiones.

El detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se muestra en cuadro adjunto:

### a) Menor valor

RUT	Sociedad	2008		2007	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo Menor Valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo Menor Valor M\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	62.423	375.257	66.962	382.854
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	350.716	3.604.185	350.717	3.954.902
<b>Total menor valor</b>		<b>413.139</b>	<b>3.979.442</b>	<b>417.679</b>	<b>4.337.756</b>

### b) Mayor valor

RUT	Sociedad	2008		2007	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo Mayor Valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo Mayor Valor M\$
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	473.316	6.350.329	473.316	6.823.646
<b>Total mayor valor</b>		<b>473.316</b>	<b>6.350.329</b>	<b>473.316</b>	<b>6.823.646</b>

#### **NOTA 7: IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no provisionó impuesto a la renta por pagar, debido a que al término de ambos periodos, se determinó una base imponible negativa del impuesto de primera categoría.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el gasto por impuesto corriente corresponde a M\$19.308 y M\$12.162 respectivamente, por concepto de gastos rechazados según artículo 21 Ley de Impuesto a la Renta.

De acuerdo al registro del Fondo de Utilidades Tributables de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, presentó pérdidas tributarias acumuladas de M\$70.303.860 y M\$129.831.067, respectivamente.

A diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no presenta utilidades tributarias acumuladas ni créditos.

Los saldos de los impuestos de activos y pasivos expuestos en el cuadro adjunto, son presentados en el balance como activos y/o pasivos netos.

Al 31 de marzo de 2007, la Sociedad reconoció contra los resultados acumulados un incremento en el activo diferido por pérdidas tributarias. Esta situación se originó en la revisión de sus resultados tributarios declarados en los ejercicios 1998 a 2004, según se indica en Nota N° 9 c).

Con fecha 28 de noviembre de 2008, el Servicio de Impuestos Internos por Resolución Exenta N° 60, autorizó AES Gener S.A. para llevar su contabilidad en dólares estadounidenses a partir del 01 de enero de 2009.

En anticipación de la implementación de N.I.I.F. (IFRS), a contar del 01 de enero de 2009, los registros tributarios estarán expresados en la moneda funcional dólares estadounidenses.

Para efectos de determinar los saldos iniciales tributarios al 01 de enero de 2009 de los activos, pasivos y patrimonio en dólares estadounidenses, la Sociedad considerará como base los valores tributarios al 31 de diciembre de 2008 presentados en pesos chilenos traducidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre a esa fecha (\$ 636,45 por US\$ 1).



CONCEPTOS	2008				2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	10.271	-	-	-	11.185	-	-	-
Ingresos anticipados	129.011	1.823.843	-	-	242.203	1.266.168	-	-
Provisión de vacaciones	204.676	-	-	-	172.344	-	-	-
Amortización de intangibles	-	-	-	56.427	-	-	-	109.290
Activos en leasing	-	-	-	634.746	-	-	-	1.537
Depreciación Activo Fijo	-	-	-	66.655.939	-	-	-	66.275.056
Indemnización años de servicio	-	-	-	56.398	-	-	-	36.872
Provisión existencia de carbones	153.284	-	-	-	66.809	-	-	-
Obligaciones leasing neto de intereses	51.382	661.444	-	-	2.648	215	-	-
Provisión materiales de repuesto	7.205	154.367	-	-	24.273	145.315	-	-
Provisión retro maquinarias y equipos	-	-	-	-	-	10.119	-	-
Pérdida tributaria	12.710.207	-	-	-	3.631.145	18.440.136	-	-
Provisiones	327.402	-	-	-	269.937	-	-	-
Utilidad/Pérdida no realizada inversiones	-	2.526.645	-	-	-	2.680.287	-	-
Provision Bono al Personal	473.653	83.022	-	-	287.825	45.926	-	-
Gastos diferidos( bonos, descuentos, coloc.)	-	-	-	3.036.732	-	-	-	-
Crédito fuente extranjera	-	2.690.704	-	-	-	4.399.454	-	-
Gastos tributarios diferidos y otros	-	95.019	-	-	-	126.691	-	-
<b>OTROS</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	29.770.453	-	-	-	33.800.601
<b>Totales</b>	<b>14.067.091</b>	<b>8.035.044</b>	<b>4.708.369</b>	<b>40.669.789</b>	<b>27.114.311</b>	<b>33.800.601</b>	<b>36.144.061</b>	

El gasto por impuesto a la renta se detalla de la siguiente manera :

ITEM	2008	2007
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto)	(19.308)	(12.162)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(501)	(75.247)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(11.982.499)	(486.218)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(1.267.747)	(1.380.576)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	-	(881.223)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(2.591.981)	1.521.107
<b>Totales</b>	<b>(15.862.036)</b>	<b>(1.314.319)</b>

## NOTA 8: OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO

Con fecha 22 de marzo de 2004, la Sociedad emitió bonos en el extranjero por un monto de MUS\$400.000 con una tasa de interés anual de 7,5% con vencimiento el 25 de marzo de 2014. Los fondos recibidos fueron utilizados en prepagar parte de la deuda vigente a esa fecha. Cabe mencionar que para su colocación se contrató una cobertura de tasa, arrojando un pago de MUS\$22.128, valor que es amortizado en diez años.

Con fecha 6 de diciembre de 2007, la Sociedad colocó bonos en el mercado local por un monto de U.F. 5,6 millones, equivalentes aproximadamente a US\$ 217 millones a la fecha de emisión. La emisión se estructuró en 2 series, la serie O por U.F. 1,2 millones a 7,5 años y tasa de interés de 3,4% anual y la serie N por U.F. 4,4 millones a 21 años, con 10 de gracia y tasa de interés del 4,1% anual. Los fondos recibidos por la colocación de estos bonos se utilizaron para prepagar el crédito sindicado que la Sociedad poseía con Banco Calyon y para financiar proyectos de inversión.

En el mes de diciembre de 2007 se redenominó la moneda de la deuda a través de Contratos Swap U.F./US\$ por un monto de U.F. 5,6 millones, asociados a los Bonos serie O y N, con una tasa de interés anual de 5,5% y 6,77%, respectivamente (Ver Nota 10, 1, b), v)).

El descuento obtenido en la colocación y los gastos incurridos en la emisión de estos bonos, se presenta en el rubro Otros Activos de largo plazo y se amortiza en los plazos de las respectivas deudas.

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, ascienden a M\$5.483.192 y M\$4.718.975 respectivamente, y se presentan bajo el rubro Obligaciones con el público, en el pasivo circulante.



**Bonos**

Número de Inscripción o identificación del instrumento	Series	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de Interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor Par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	2008 M\$	2007 M\$	
<b>Bonos Largo plazo porcion corto plazo</b>										
Bonos Rule 144A/Reg S	Unica	400.000.000	US\$	7,50%	25-Mar-14	SEMESTRAL	VCIO	5.091.600	4.328.906	Extranjero
Bono Serie O	Serie O	1.200.000	U.F.	3,40%	01-Jun-15	SEMESTRAL	VCIO	72.329	72.047	Nacional
Bono Serie N	Serie N	4.400.000	U.F.	4,10%	01-Dic-28	SEMESTRAL	ANOS DE G	319.263	318.022	Nacional
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>5.483.192</b>	<b>4.718.975</b>	

Número de Inscripción o identificación del instrumento	Series	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de Interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor Par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	2008 M\$	2007 M\$	
<b>Bonos largo plazo</b>										
Bonos Rule 144A/Reg S	Unica	400.000.000	US\$	7,50%	25-Mar-14	SEMESTRAL	VCIO	254.580.000	216.445.284	Extranjero
Bono Serie O	Serie O	1.200.000	U.F.	3,40%	01-Jun-15	SEMESTRAL	VCIO	25.743.084	25.642.892	Nacional
Bono Serie N	Serie N	4.400.000	U.F.	4,10%	01-Dic-28	SEMESTRAL	ANOS DE G	94.391.308	94.023.938	Nacional
<b>Total largo plazo</b>								<b>374.714.392</b>	<b>336.112.114</b>	

NOTA 9: PATRIMONIO

Rubros	2008						2007							
	CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPRECIO VENTA ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDO PROVISORIO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPRECIO VENTA ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDO PROVISORIO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
Saldo inicial	841.335.020	34.391.869	843.988	38.205.980	3.067.592	-	40.281.734	783.532.160	32.022.224	26.465.768	15.475.200	2.850.138	(28.996.240)	70.302.995
Distribución resultados ejercicio anterior	-	-	-	14.098.577	26.183.157	-	(40.281.734)	-	-	-	20.230.192	21.076.563	28.996.240	(70.302.995)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	(26.183.157)	-	-	-	-	-	-	(21.076.563)	-	-
Aumento de capital con emisión de acciones de pago	134.090.574	(127.295)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.934.514)	-	-	-	-
Ajuste acumulado diferencia de cambio	-	-	25.959.918	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(251.041)	-	-
Revalorización capital propio	82.279.142	3.054.152	49.979	4.655.105	744.313	-	-	57.982.860	2.369.645	1.312.734	2.500.588	468.495	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	86.978.408	-	-	-	-	-	-	40.281.734
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos Finales</b>	<b>1.057.594.736</b>	<b>37.315.716</b>	<b>26.853.885</b>	<b>56.955.662</b>	<b>3.811.905</b>	<b>-</b>	<b>86.978.408</b>	<b>841.535.020</b>	<b>34.391.869</b>	<b>843.988</b>	<b>38.205.980</b>	<b>3.067.592</b>	<b>-</b>	<b>40.281.734</b>
Saldos Actualizados								916.431.637	37.452.745	919.103	41.606.312	3.340.608	-	43.866.808



**a) Capital Pagado**  
Número de acciones

Serie	Nº acciones	Nº acciones	Nº acciones con Derecho a voto
	suscritas	pagadas	
UNICA	7.131.577.780	7.131.577.780	7.131.577.780

**Capital (monto - M\$)**

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	1.057.904.736	1.057.904.736

**b) Política de dividendos**

La política de dividendos para el 2008, informada en Junta General Ordinaria de Accionistas N° 27 celebrada con fecha 28 de abril de 2008 se acordó distribuir como dividendos entre sus accionistas, hasta el 65% de las utilidades que se generen durante el año 2008, condicionada a las utilidades que realmente se obtengan, los resultados de las proyecciones que periódicamente efectúa la Sociedad y la necesidad de aportar recursos propios al financiamiento de proyectos de inversión, entre otras.

Adicionalmente, en dicha Junta se acordó reparto de un dividendo definitivo de \$4,09955 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007, el que fue pagado con fecha 5 y 7 de mayo de 2008.

**c) Aumento de capital**

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A. celebrada el día 4 de marzo de 2008, se acuerda aumentar el capital con la emisión de 896.053.843 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal, por un monto total de \$ 165.420.500.000. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar de la fecha de la Junta. El Directorio ha decidido colocar con cargo al aumento de capital antes señalado 749.791.725 acciones por un monto total de \$ 135.000.000.086.

Al 31 de diciembre de 2008, se han suscrito y pagado 744.740.760 acciones por un monto total de \$ 134.090.573.864 con cargo a este aumento de capital.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A. celebrada el día 19 de noviembre de 2008, se acuerda aumentar el capital con la emisión de 945.000.000 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal, por un monto total de \$ 153.562.500.000. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar de la fecha de la Junta.

Con fecha 23 de diciembre de 2008, la Superintendencia de Valores y Seguros procedió a la inscripción de estas acciones con el N° 858 en el Registro de Valores.

#### d) Ajuste ejercicios anteriores

El ajuste de ejercicios anteriores por M\$ 251.041, al 31 de diciembre de 2007, corresponde al siguiente detalle:

I. Abono por M\$ 719.944, correspondiente al reconocimiento de crédito por impuesto asociado a dividendos distribuidos por Sociedad Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A., correspondiente al ejercicio 2006, y

II. Cargo por M\$ 970.985, por reconocimiento de efectos contables de la revisión tributaria, efectuada por el organismo fiscalizador, relacionada con el cálculo de los resultados tributarios en los ejercicios comerciales 1998 a 2004, de acuerdo al siguiente detalle:

- 1) Abono por M\$ 6.513.464 por reconocimiento de activo por impuestos diferidos largo plazo, asociado con aumento en la pérdida tributaria.
- 2) Cargo por M\$7.763.168 por reconocimiento de los dividendos sin crédito, los cuales se han provisionado en un 100% en el rubro Provisiones largo plazo.
- 3) Abono de M\$ 278.719, por reconocimiento de Pago Provisional por absorción de utilidades de años anteriores.

#### e) Ajuste acumulado por conversión

	2008		2007	
	Período	Acumulado	Período	Acumulado
Corrección monetaria	(3.996.794)	(9.510.667)	1.982.125	(1.812.584)
<b>DIFERENCIAS POR CONVERSION</b>				
Energy Trade & Finance Corporation	22.973.422	(801.067)	(12.393.624)	(25.890.417)
Gener Argentina S.A.	21.381.213	(29.516.734)	(18.741.264)	(55.427.956)
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	-	319.341	-	347.762
Compañía General de Electricidad Itabo S.A. (*)	14.386.551	-	(5.765.318)	(15.666.954)
Inversion Guacolda S.A.	15.798.304	7.947.675	(9.631.144)	(8.549.335)
Termoandes S.A.	8.378.980	1.676.646	(7.298.842)	(7.298.842)
Otras inversiones (*)	876.320	50.158	(888.761)	(899.689)
Instrumentos de cobertura para inversiones en el exter	(57.834.872)	7.172.445	25.387.267	66.600.947
Total movimiento del año	25.959.918		(29.331.686)	
Total acumulado al cierre de cada período		(22.662.203)		(48.597.068)

(\*) Ajuste Reserva BT 64 Deuda e Inversión por venta de sociedades dominicanas Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. y New Caribbean Investment S.A., efectuada con fecha 7 de agosto de 2008.

#### e) Otras reservas

	2008	2007
	M\$	M\$
Ajuste acumulado por conversión	(22.662.203)	(48.597.068)
Reserva retasación técnica activo fijo	54.034.539	54.034.539
Otras reservas	(4.518.451)	(4.518.368)
<b>Total</b>	<b>26.853.885</b>	<b>919.103</b>



## NOTA 10: CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### 1) GARANTÍAS OTORGADAS

AES Gener S.A. ("Gener") mantiene los siguientes compromisos, garantías y obligaciones contingentes:

#### a) Compromisos con Instituciones Financieras y Otras

Tanto los convenios de crédito suscritos por Gener con diversas instituciones financieras como los contratos de emisión que regulan los bonos, imponen ciertas obligaciones financieras durante el período de vigencia de los mismos, obligaciones que son usuales para este tipo de operaciones. De acuerdo a las condiciones en los contratos vigentes, Gener y ninguna de sus filiales importantes o filiales restringidas, según la definición correspondiente, podrán emitir, asumir o avalar endeudamientos con garantía sobre bienes o activos de la Compañía, a menos que se otorguen garantías proporcionales y/o equivalentes a los financistas. Al 31 de diciembre de 2008, Gener se encontraba en cumplimiento con todos los compromisos de deuda y restricciones financieras de acuerdo con los términos y condiciones de cada uno de dichos convenios y contratos.

#### b) Garantías a Terceros

(i) Como parte del crédito extendido a Gasoducto GasAndes S.A. ("GasAndes"), Gener se comprometió a no vender, preñar o disponer de su participación accionaria en dicha sociedad, sin contar con el consentimiento de los bancos acreedores, durante la vigencia del contrato de crédito con vencimiento en el año 2011.

(ii) El 1 de diciembre de 2006, Gener, en su calidad de accionista de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. ("Guacolda"), otorgó dos cartas de crédito bancarias, irrevocables y endosables, por un monto de MUS\$45.000 para garantizar, en proporción a su respectiva tenencia accionaria en dicha sociedad, el compromiso de contribuir con el aporte de capital para el financiamiento del Proyecto Unidad III de Guacolda, todo bajo los términos previstos en el respectivo contrato de crédito suscrito por ésta última con un sindicato de bancos con fecha 30 de noviembre de 2006. Al 31 de diciembre de 2008, el monto de esta garantía ascendía a M\$3.553.300 (MUS\$5.583).

(iii) Gener presentó una carta de crédito stand-by por un monto de M\$1.021.502 (MUS\$ 1.605) con vencimiento el 31 de octubre de 2009 a favor de una empresa representante de Gener.

(iv) El 16 de octubre de 2007, Gener entregó dos cartas de crédito stand-by por un total de MUS\$55.000 para garantizar la contribución de capital para la construcción de la unidad IV de Guacolda, de conformidad con los términos del acuerdo de préstamo celebrado entre Guacolda y un sindicato de bancos con fecha 16 de octubre de 2007. Al 31 de diciembre de 2008, el monto de dicha garantía ascendía a M\$14.022.266 (MUS\$22.032).

(v) El 19 de diciembre de 2007 Gener firmó un contrato de swap de tipo de cambio con Credit Suisse International a fin de cubrir el riesgo de variación de tipo de cambio entre la Unidad de Fomento y el dólar estadounidense, respecto del bono emitido en Unidades de Fomento en diciembre de 2007. Dicho contrato, incluyendo sus modificaciones, requiere que Gener otorgue garantía cuando el valor de mercado del swap excede el límite establecido en el contrato. Los montos límite varían de acuerdo a las clasificación más baja otorgada por cualquiera de Moody's o S&P, respecto de la clasificación de crédito en moneda extranjera. Actualmente, considerando la clasificación de Gener, BBB- y Baa3 otorgada por S&P y Moody's, respectivamente, el límite de Gener es MUS\$10.000. Si la clasificación de Gener baja un nivel, el límite disminuye a MUS\$5.000, 2 niveles a US\$2.500 y más abajo a US\$0. Con posterioridad a diciembre de 2014, los límites disminuyen a la mitad. Al 31 de diciembre de 2008 Gener había entregado como garantía, una carta de crédito por MUS\$25.000 y depósitos bancarios por MUS\$45.700. Al 25 de febrero de 2009 los depósitos bancarios ascendían a MUS\$2.350.



(vi) En enero de 2009 Gener otorgó boletas de garantía a Chilquinta Energía S.A. por un monto de UF21.375 con fecha de vencimiento 25 de enero de 2010. Las mismas serán devueltas luego de la firma de los respectivos contratos de suministro.

c) Garantías en nombre de Filiales

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

(ii) Con fecha 4 de octubre de 2006, Gener suscribió un contrato de fianza y codeuda solidaria para garantizar todas las obligaciones de su filial Empresa Eléctrica Santiago S.A. ("ESSA") bajo el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de M\$19.093.500 (MUS\$ 30.000).

(iii) El 20 de junio de 2008, Gener entregó a Posco Engineering and Construction Co., Ltd. y a Posco Engineering and Construction Co., Ltd., Agencia de Chile una garantía de la matriz de hasta MUS\$30.000 (M\$19.093.500) para garantizar las obligaciones asumidas por Empresa Eléctrica Campiche S.A. bajo el contrato EPC. Esta garantía estará vigente hasta el momento en que se materialicen los contratos de financiamiento.

(iv) El 3 de septiembre de 2008, Gener entregó una carta de crédito stand-by al Ministerio de Bienes Nacionales por un monto de UF4.768 (MUS\$161) en nombre de Empresa Eléctrica Angamos S.A. ("EEA") para garantizar la seriedad de la oferta por la compra de tierras fiscales.

(v) El 27 de enero de 2008, Gener entregó en nombre de EEA, una boleta de garantía bancaria a la Municipalidad de Mejillones por un monto de UF12.666 (MUS\$427) con vencimiento el 31 de enero de 2010, a fin de garantizar obras de urbanización comprometidas por el proyecto Angamos.

2) LITIGIOS Y DIVERGENCIAS

a) Divergencias en el CDEC-SIC

Endesa, Pehuenche S.A. y Pangué S.A. interpusieron ante el 9o Juzgado Civil de Santiago una demanda de nulidad de derecho público en contra del Fisco de Chile, por la Resolución Ministerial No 35 del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción de fecha 15 de junio de 2004, que ordenó al CDEC-SIC aplicar la metodología de cálculo establecida en la Resolución Ministerial 17 de fecha 14 de abril de 2004 (en adelante "RM 17"), redefiniendo las horas de mayor probabilidad de pérdida de carga. A su vez, la RM No 17 ordenó modificar la metodología de cálculo de potencia firme para plantas hidroeléctricas con embalse, lo cual produciría un aumento en la capacidad firme de dichas plantas y una consiguiente disminución de las demás plantas del sistema. El Fisco de Chile respondió la demanda el 21 marzo de 2005. Gener y ESSA solicitaron al tribunal que los admitiera en la causa como tercero coadyuvante, petición que fue acogida. El 30 de marzo de 2007 la corte rechazó la petición de las demandantes. Endesa apeló dicha decisión ante la Corte de Apelaciones de Santiago y presentó un recurso de casación en la forma con fecha 17 de abril de 2007. Los mismos se encuentran pendientes de decisión.



## b) Procedimientos Judiciales

### b.1 Junta de Vigilancia del Río Maipo con Gener

El 22 de febrero de 2006, la Junta de Vigilancia del Río Maipo presentó una demanda ante el 26° Juzgado Civil de Santiago en contra de Gener por un monto de M\$421.880 (MUS\$663) (incluyendo un interés mensual del 2%). Este juicio está relacionado con el pago de cuotas pretendidamente adeudadas a dicha Junta por los años 2001 a 2005. Gener opuso excepciones con fecha 28 de febrero de 2006. Además, a fin de evitar el embargo sobre bienes de la compañía, Gener efectuó un depósito en cuenta del Tribunal equivalente al capital reclamado de M\$135.186. El 26 de junio de 2007 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia que condenó a Gener a pagar el monto demandado, más intereses y costas. Gener apeló dicha decisión el 13 de julio de 2007, recurso que se encuentra pendiente de resolución ante la Corte de Apelaciones de Santiago. Gener ha efectuado una provisión por esta obligación contingente por la cantidad de M\$1.054.725 (MUS\$1.657).

### b.2 Imposición de multas Superintendencia de Electricidad y Combustibles (en adelante "SEC") como consecuencia de la fallas del 23 de septiembre de 2002 y 13 de enero de 2003 (Instancia Judicial).

El 6 de diciembre de 2002 la SEC presentó cargos contra Gener, ESSA y Guacolda por pretendidas fallas en la coordinación eléctrica como miembros del CDEC-SIC, relacionada con la falla ocurrida el 23 de septiembre de 2002 en el Sistema Interconectado Central (en adelante "SIC"). El 24 de enero de 2003, Gener presentó sus descargos y rechazó la validez del reclamo en una presentación efectuada ante la SEC.

El 20 de agosto de 2003, la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla, alegando responsabilidad fundada en su calidad de miembros del CDEC-SIC. A Gener se le impuso una multa de 1.500 UTA (equivalente a aproximadamente M\$677.736 (MUS\$1.065)). ESSA y Guacolda fueron cada una multadas con 1.000 UTA (equivalente a aproximadamente M\$451.824 (MUS\$710)).

Las Compañías presentaron recursos de reposición ante la SEC el 29 de agosto de 2003, los cuales fueron rechazados el 21 de junio de 2004. El 26 de junio de 2004, la Compañía y ESSA, y el 2 de julio de 2004, Guacolda, presentaron recursos de reclamación por ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, los cuales se encuentran pendientes ante dicho Tribunal, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable.

En otro procedimiento, el 21 de febrero de 2003, la SEC formuló cargos contra Gener y los otros miembros del CDEC-SIC, en relación a la falla ocurrida en el SIC el 13 de enero de 2003. La Compañía respondió oportunamente rechazando los cargos. El 27 de abril de 2004, la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la antes mencionada falla alegando responsabilidad como consecuencia de su calidad de miembro del CDEC-SIC. Gener, ESSA y Guacolda fueron cada una multadas con 560 UTA (equivalentes a aproximadamente M\$253.021 (MUS\$398) cada una.

El 7 de mayo de 2004, las Compañías presentaron recursos de reposición ante la SEC, los que fueron rechazados el 3 de noviembre de 2005; sin embargo, las multas a ESSA y Guacolda fueron reducidas a 350 UTA (equivalente a aproximadamente M\$158.138 (MUS\$248)). Con fecha 18 de noviembre de 2005, las Compañías presentaron recursos de reclamación por ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, los cuales se encuentran pendientes ante dicho Tribunal, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable.

Gener y ESSA en conjunto, establecieron una provisión por estas obligaciones contingentes por la cantidad de M\$1.540.720 (MUS\$2.421) y Guacolda estableció una provisión por la cantidad de M\$609.962 (MUS\$958). Las Compañías estiman que los cargos formulados por la SEC son improcedentes.

### b.3 Imposición de multas SEC como consecuencia de la falla del 7 de noviembre de 2003 (Instancia Administrativa).



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

El 30 de junio de 2005 la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla, por no coordinarse para preservar la seguridad de servicio en el sistema eléctrico, alegando responsabilidad fundada únicamente en su calidad de miembros del CDEC-SIC. A Gener se le impuso una multa de 560 UTA (equivalente a aproximadamente M\$253.021 (MUS\$398)). Tanto la filial ESSA como la coligada Guacolda fueron multadas con 350 UTA (equivalente a aproximadamente M\$158.138 (MUS\$248)) cada una. El 11 de julio de 2005 Gener y ESSA, y el 8 de julio de 2005 Guacolda, presentaron recursos de reposición ante la SEC, los cuales se encuentran aún pendientes ante dicho organismo.

Las Compañías estiman que los cargos formulados por la SEC son improcedentes.

#### b.4 Compañías de Seguro con Gener y ESSA

El 29 de noviembre de 2004, Gener y ESSA fueron notificadas de una demanda de indemnización de perjuicios en contra de ellas presentada por tres compañías de seguros: Liberty Compañía de Seguros Generales S.A., Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A. y Compañía de Seguros Penta Security S.A. (las "Compañías de Seguro") por daños causados por pérdidas de producción debido a la falla de una línea de transmisión perteneciente a Codelco-Andina en el mes de junio de 2000 que previno la recepción de energía de ESSA. Con el objeto de asistir a Codelco Andina, ESSA entregó la energía eléctrica en un punto de suministro alternativo, a través de líneas de transmisión de propiedad de Gener. En diciembre de 2000, las restricciones existentes en el sistema de Gener en uso para este suministro alternativo aumentaron y el suministro de energía eléctrica a Codelco Andina se vio reducido. Luego de un arbitraje entre las Compañías de Seguros y Codelco Andina, las Compañías de Seguros condenadas a pagar MUS\$6.086 (M\$3.873.435) a favor de Codelco. Las Compañías de Seguros reclaman en virtud de la subrogación de los derechos de los asegurados por un monto de MUS\$6.616 (M\$4.210.753), más intereses y costas. Con fecha 31 de diciembre de 2007, el tribunal rechazó la demanda contra Gener; pero condenó a ESSA a pagar MUS\$1.437 más gastos e intereses. El 14 de enero de 2008, ESSA apeló dicha decisión; en tanto que en esa misma fecha, los demandantes presentaron en contra de la sentencia de primera instancia recursos de casación en la forma y apelación. ESSA ha efectuado una provisión por esta obligación contingente.

### 3) COMPROMISOS FINANCIEROS

a) Gener, como emisor de los Bonos Senior al 7,5% por MUS\$ 400.000 (M\$254.580.000) con vencimiento en el mes de marzo de 2014, debe cumplir con ciertas limitaciones respecto a endeudamiento y pagos restringidos (incluyendo dividendos), si los bonos no son calificados "Grado de Inversión" por dos agencias de calificación. Actualmente Gener posee tres calificaciones internacionales de grado de inversión, por lo que dichas restricciones han sido suspendidas.

b) En diciembre de 2007, Gener colocó una emisión de bonos por UF 5.600.000, compuesta por dos series, inscritos en el Registro de Valores de Chile bajo los números 516 y 517. Esta emisión incluye a la Serie N por UF 4.400.000 al 4,30% con vencimiento en 2028 y a la Serie O por UF 1.200.000 al 3,10% con vencimiento en 2015. De acuerdo a las obligaciones establecidas en estos contratos, la Compañía debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros, calculados en base a sus estados financieros consolidados.

"Nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,20 veces;

"Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces;

"Patrimonio mínimo no inferior a UF 40 millones; y



"Mantención de Activos Esenciales de al menos el 70% del total de sus ingresos de explotación consolidados en inversiones relacionadas en actividades de generación, transmisión, comercialización, distribución y/o suministro de energía eléctrica o combustibles.

Al 31 de diciembre de 2008, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

c) Gener debe cumplir semestralmente, con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados, establecidos en el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2007 por MUS\$ 90.000 (M\$57.280.500).

"Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces;

"Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,40 veces

"Razón deuda a EBITDA no superior a 4,50 veces

Al 31 de diciembre de 2008, la línea no ha sido girada y Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

d) De acuerdo al contrato de crédito suscrito con Banco del Estado en febrero de 2008 por UF 930.000 (MUS\$31.347), Gener debe cumplir con ciertas limitaciones con respecto a endeudamiento y pagos restringidos (incluyendo dividendos), si Gener no es calificada con "Grado de Inversión" (BBB- ó superior). Actualmente Gener posee tres calificaciones internacionales de grado de inversión y dos locales, por lo que dichas restricciones han sido suspendidas.

Al 31 de diciembre de 2008, el monto girado sobre esta línea ascendía a M\$5.245.200 (MUS\$8.241).

#### 4) OTRAS OBLIGACIONES CONTINGENTES

a) Obligaciones Contingentes y Compromisos relacionados con Termoandes e Interandes, Argentina

##### Convenio de Compra de Gas Natural

Actualmente está vigente un acuerdo de suministro de gas suscrito por Termoandes con el consorcio formado por Mobil Argentina S.A. (anteriormente Ampolex Argentina S.A.), Compañía General de Combustibles S.A., Tecpetrol S.A. e YPF S.A. (en adelante "el Consorcio").

Este acuerdo de suministro contiene una cláusula anual de "Take or Pay" que otorga a Termoandes la posibilidad de consumir el gas pagado pero no consumido hasta 24 meses posteriores a la terminación del contrato. Al 31 de diciembre de 2008 no existe gas pagado pero no consumido. El pago anual mínimo en conformidad con el acuerdo es aproximadamente MUS\$24.453 (M\$15.563.112), el cual está por debajo del consumo actual de Termoandes.

Dada la situación energética en la República Argentina, varios proveedores de gas no están cumpliendo con sus compromisos "Delivery or Pay". En consecuencia, las obligaciones "Take or Pay" asumidas por Termoandes con dichos proveedores, son difícilmente exigibles.

b) Obligaciones contingentes asociadas con AES Chivor y Cía. S.C.A. E.S.P. (anteriormente Chivor S.A. E.S.P.), Colombia

b.1 Emisión de Bonos y Convenio de Crédito Colombiano



El 30 de noviembre de 2004, Chivor completó un proceso de refinanciamiento por MUS\$253.000. Como parte de esta operación, Chivor emitió Bonos Senior Garantizados al 9,75% por MUS\$170.000, con vencimiento en 2014. Asimismo, Chivor tomó una línea de crédito bancaria local en pesos colombianos originalmente por el equivalente a MUS\$83.000 con un vencimiento a 7 años. El 12 de diciembre de 2005, Chivor renegoció el crédito bancario local en pesos colombianos, mejorando la tasa de interés y otras condiciones. Al 31 de diciembre de 2008 el saldo del crédito bancario local es de MCol\$70.792.655 (M\$20.081.907 - MUS\$31.553).

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

Bonos:

Adicionalmente a las garantías detalladas en el párrafo anterior, Chivor mantiene una cuenta de reserva que fue financiada al cierre de los Bonos Senior. Esta reserva debe ser igual, en todo momento, al próximo pago de intereses; la cuenta puede ser financiada en efectivo o con una o más cartas de crédito. A dicho fin, el 27 de junio de 2007, Chivor entregó una carta de crédito por MUS\$8.287 (M\$5.274.261) emitida por el Banco de Chile con vencimiento el 27 de junio de 2009.

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

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

Convenio de Crédito Colombiano:

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

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

Al 31 de diciembre de 2008, todas las restricciones y obligaciones relacionadas a compromisos con instituciones financieras y bonos se han cumplido.

## b.2 Procedimientos Judiciales y Administrativos

### b.2.1. Procesos Reivindicatorios

Desde diciembre de 2005, Chivor inició un plan especial para recobrar la posesión de las tierras ubicadas dentro de los 8 metros de seguridad del embalse. En desarrollo de éste, la compañía ha presentado 20 demandas reivindicatorias sobre predios invadidos y tiene previsto presentar entre 14 y 16 demandas más. La compañía ha realizado una provisión por MUS\$ 491 (M\$313.770).



#### b.2.2 Impuesto al Patrimonio año 2005 y 2006

El 31 de julio 2008 la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales ("DIAN") emitió un requerimiento especial respecto a la declaración privada del impuesto al patrimonio por el año gravable 2005 mediante la cual propone modificar la declaración hecha y reclama a la compañía la suma de MCol\$ 1.691.792 (MUS\$717) por concepto del impuesto más la suma de MCol\$2.562.867 (MUS\$1.147) por concepto de la sanción por inexactitud, es decir un total de MCol\$4.254.659 (MUS\$1.864) (sin incluir los intereses de mora).

Asimismo, el 11 de agosto de 2008 la DIAN emitió un requerimiento especial respecto a la declaración privada del impuesto al patrimonio por el año gravable 2006 mediante la cual propone modificar la declaración hecha y reclama a la compañía la suma de MCol\$ 1.887.810 (MUS\$845) por concepto del impuesto más la suma de MCol\$3.020.496 (MUS\$1.352) por concepto de la sanción por inexactitud, es decir un total de MCol\$4.908.306 (MUS\$2.197) (sin incluir los intereses de mora).

#### c) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con ESSA

##### c.1 Compromisos Financieros

ESSA debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros establecidos en su contrato de emisión de bonos, inscrito en el Registro de Valores de Chile bajo el NO 214, calculados en base a sus estados financieros no consolidados:

"Activos libres de gravámenes igual al menos al 125% de los pasivos exigibles no garantizados;

"Nivel de endeudamiento no superior a 1,75 veces;

"Patrimonio mínimo no inferior a UF 2 millones (M\$42.905.140 - MUS\$67.413); y

"Prohibición de vender "Activos Esenciales" que representen más del 40% de los activos totales, sin la autorización previa de la Junta de Tenedores de Bonos.

Al 31 de diciembre de 2008 ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

ESSA debe cumplir semestralmente, con los siguientes indicadores financieros establecidos en el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2006.

"Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces;

"Mantenimiento de un patrimonio mínimo de UF 2,9 millones (aproximadamente M\$62.212.453 (MUS\$97.749);

##### c.2 Arbitraje por incumplimiento de contrato

Con fecha 8 de agosto de 2007, ESSA interpuso una demanda arbitral en contra de Metrogas S.A. ("Metrogas") con el objeto de que ésta la indemnice por todos los perjuicios sufridos como consecuencia del incumplimiento del contrato de transporte. A través de dicho contrato, Metrogas se obligó a entregar en la Central Nueva Renca, el gas natural adquirido e importado por ESSA y recibido por Metrogas en su anillo de distribución. Durante los meses de junio y julio de 2007, Metrogas recibió en su anillo de distribución gas natural de propiedad de ESSA y se apropió de él, faltando a su obligación de entregarlo en la Central Nueva Renca y obligando a ESSA a incurrir en grandes costos incrementales destinados a cumplir con las obligaciones de suministro de energía eléctrica y operar en el SIC. Metrogas respondió a la demanda arbitral el 10 de septiembre de 2007. Posteriormente, las partes acordaron suspender los procedimientos mientras conducen negociaciones directas en el intento de alcanzar un acuerdo.



### c.3 Arbitrajes relacionados a contratos de transporte

Los días 11 y 14 de febrero de 2008, ESSA presentó tres solicitudes de arbitraje en contra de Metrogas, GasAndes y GasAndes Argentina, tras el término del contrato de suministro de gas entre ESSA y los productores del consorcio Sierra Chata (Argentina). Dicho término fue declarado en un laudo arbitral de fecha 30 de noviembre de 2007 dentro de un procedimiento efectuado bajo las normas de la Cámara de Comercio Internacional. ESSA presentó demandas en contra de GasAndes y GasAndes Argentina el 22 de diciembre de 2008 ante dos tribunales arbitrales diferentes. En ambos casos, se solicita que los tribunales aclaren los efectos de las restricciones administrativas impuestas por el gobierno argentino a las exportaciones de gas a Chile; y que determinen el subsiguiente término de los contratos de suministro de gas celebrados con GasAndes y GasAndes Argentina. El 26 de febrero de 2008, GasAndes y GasAndes Argentina presentaron al cobro 6 boletas de garantía que habían sido entregadas para garantizar los contratos de transporte, por un monto total de MUS\$16.614. ESSA reclamó la restitución de dichas sumas en los arbitrajes. En el caso de Metrogas, las partes se encuentran en negociaciones en el intento de alcanzar un acuerdo.

Finalmente, el 21 de febrero de 2008, ESSA solicitó al Ente Nacional Regulador del Gas de Argentina ("ENARGAS") que resolviera la controversia con TGN. El 31 de octubre de 2008 el ENARGAS se declaró incompetente para entender en esta causa. ESSA apeló dicha resolución la que se encuentra pendiente de decisión.

### d) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con Energía Verde

Prenda de acciones en AES Chivor S.A.

Como parte del proceso de refinanciamiento de la filial Chivor, la filial Energía Verde otorgó prenda sobre el total de sus acciones en AES Chivor S.A., sociedad gestora de Chivor.

### e) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con Norgener

#### e.1 Crédito con Banco de Chile

La Unidad 2 de la Central Tocopilla se encuentra prendada a favor de Banco de Chile como garantía del crédito bancario otorgado el 26 de noviembre de 2004.

#### e.2 Restricciones Financieras

Norgener debe dar cumplimiento a los siguientes compromisos financieros establecidos en el convenio de crédito con Banco de Chile, calculados sobre la base de sus estados financieros no consolidados:

"Activos corporales netos no inferiores a M\$14.000.000 (MUS\$21.997);

"Máxima deuda financiera inferior a M\$25.458.000 (MUS\$40.000);

"Patrimonio neto menos cuentas por cobrar empresas relacionadas, más ingresos por devengar C/P y L/P indemnización Escondida, no inferior a UF 7.380.000 (M\$158.319.967 - MUS\$248.755).

Al 31 de diciembre de 2008, Norgener se encontraba en cumplimiento con los compromisos señalados más arriba.

#### e.3 Prenda de acciones en AES Chivor S.A.

Como parte del proceso de refinanciamiento de la filial Chivor, la filial Norgener otorgó prenda sobre el total de sus acciones en AES Chivor S.A., sociedad gestora de Chivor.



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

El 13 de junio de 2007, EEVSA cerró el financiamiento por hasta MUS\$415.000 para la construcción de la Central Eléctrica Ventanas y adicionalmente entregó una carta de crédito por hasta MUS\$25.000 para garantizar un año de servicio de la deuda. El crédito es por un plazo de 15 años, incluyendo un período de construcción de 3 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto.

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

El 22 de octubre de 2008, EEA cerró el financiamiento por un préstamo de hasta MUS\$908.500 para la construcción de la Central Eléctrica Angamos y adicionalmente unas cartas de crédito por hasta MUS\$80.000 para garantizar varias obligaciones de EEA y seis meses de servicio de la deuda. El crédito es por un plazo de 17 años, incluyendo un período de construcción de 3 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto. El proyecto también contempla aportes de capital a EEA por un monto máximo de hasta MUS\$353.000.

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

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

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

i) Obligaciones contingentes de Energy Trade and Finance Corporation

Como parte del proceso de refinanciamiento de la filial Chivor, la filial Energy Trade and Finance Corporation otorgó prenda sobre el total de sus acciones en Chivor.

Garantías directas (en M\$)

Acreedor de la Garantía	Nombre	Deudor	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros				Liberación de garantías			
						Valor contable M\$	2008 M\$	2007 M\$	2009 M\$	Activos M\$	2010 M\$	Activos M\$	2011 M\$
Gasoducto Gasandes S.A.	AES GENER S.A.		Coligada	Boleta	-	-	735.213	-	-	-	-	-	-
Fisco de Chile	AES GENER S.A.		-	Letra	-	35.727	25.811	27.003	-	8.724	-	-	-
Director de Vialidad	AES GENER S.A.		-	Letra	-	13.644	4.266	13.644	-	-	-	-	-
Luis Gardeweg Baltra	AES GENER S.A.		-	Boleta	-	-	933.380	-	-	-	-	-	-
Juan OyamedelGranier	AES GENER S.A.		-	Boleta	-	-	2.178	-	-	-	-	-	-
Credit Suisse Collateral guarantee	AES GENER S.A.		-	Boleta	-	15.911.250	-	15.911.250	-	-	-	-	-
BCly Otros	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.		Filial	Fianza	-	19.093.500	17.212.516	-	-	-	-	-	-

Garantías indirectas (en M\$)

Acreedor de la Garantía	Nombre	Deudor	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros				Liberación de garantías			
						Valor contable M\$	2008 M\$	2007 M\$	2009 M\$	Activos M\$	2010 M\$	Activos M\$	2011 M\$
Calyon NY	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.		Coligada	STAND-BY	-	16.392.681	37.081.756	-	-	2.370.154	-	14.022.527	-
Terminal Graneles del Norte S.A.	Empresa Eléctrica Angamos S.A.		Coligada	STAND-BY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Minera Escandida Limitada	Empresa Eléctrica Angamos S.A.		Coligada	STAND-BY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Minera Spence S.A.	Empresa Eléctrica Angamos S.A.		Coligada	STAND-BY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Belfor (Suisse) AG	Soc. Eléctrica Santiago S.A.		Filial	STAND-BY	-	-	707.235	-	-	-	-	-	-
The Law Debenture Trust company	AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P.		Filial	STAND-BY	-	5.274.579	4.484.476	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público	AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P.		Filial	Garantía	-	106.775.597	89.262.035	-	-	-	-	104.988.792	106.775.597
Sindicato de Bancos	AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P.		Filial	Garantía	-	106.775.597	25.341.304	-	-	-	-	20.082.093	106.775.597



NOTA 11: CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Otorgador de la garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	2008	2007
	M\$	M\$
Boleta de garantía Posco Engeneering and Construction Co. Ltd. contrato CA-CO501 por construcción planta Termoeléctrica Angamos	13.830.059	12.299.503
ALSTOM NORWAY AS, ALSTOM BRASIL ENERGIA E TRANSPORTE LTDA., ALSTOM CHILE S.A.	8.972.398	-
Boleta de garantía suministro Energía Chilquinta	7.821.114	6.391.989
Standby LC - Posco Engeneering and Construction Co. Ltd. Proyecto Campiche por LNTP N°1,2,3 según contrato.	-	5.899.067
Skanska AB, garantiza el oportuno y fiel cumplimiento del contrato TD-CO502 suministro, construcción y montaje de la turbina de Los Vientos y puesta en servicio Termoeléctrica Santa Lidia	3.061.956	2.992.870
Standby LC - GE Energy - Power Generation contrato TD-C0501 Proyecto Turbina de Respaldo	-	631.912
Boleta de Garantía Areva T&D Chile S.A., para garantizar el fiel e íntegro cumplimiento de contrato GQ-CO601 "Ingeniería, suministros, construcción, montaje y pruebas de línea de alimentación eléctrica de la planta de Gas Natural Licuado Quintero (GNLQ), V Región."	611.282	272.767
Garantía Besalco M D Montajes S.A. por obras civiles canalización cables de poder Central Ventanas	-	251.044
Garantía AREVA T&D CHILE S.A contrato SL-CO503 por activación transformador S/E Santa Lidia	-	221.375
Abengoa Chile S.A., garantiza el fiel cumplimiento del contrato NV-CO701 diseño, suministro, montaje y pruebas de la línea de transmisión 2 x 220 kv entre la SS/EE Ventanas y Nogales.	510.164	-
Garantiza pago del anticipo correspondiente al 10% del precio del contrato NV-C0701 diseño, suministro, montaje y pruebas de la línea de transmisión 2x220 kv entre las SS/EE Ventanas y Nogales.	498.716	-
Ecopreneur Chile S.A., para garantizar el fiel cumplimiento del contrato N° VE-CO602 y anticipo otorgado por Gener S.A.	484.239	-
Boleta de garantía COBRA Chile S.A. contrato ST-CO501 por construcción, montaje y puesta en servicio Subestación Torquemada	-	212.024
Hidrosán Ingeniería S.A., para garantizar el anticipo otorgado por AES Gener del contrato VE-CO 602 Sistema de Manejo de Escorias de fondo de calderas a carbón de la central termoeléctrica Ventanas (Unidad 1 y 2) y el fiel cumplimiento del contrato	184.191	-

Kipreos Ingenieros y Cía. Limitada, garantiza el fiel cumplimiento del contrao NV-CO702 conexión subestación Ventanas Nogales	170.870	-
Coasin Chile S.A., para garantizar anticipo por el 10% del contrato CT-SG001	142.123	-
VE-CO 602 sistema de Manejo de Escoria de fondo de calderas a carbón de la Central Termoeléctrica Ventanas (Unidad 1 y 2), de abril de 2008	130.106	-
Garantía de Seriedad de cumplimiento de contrato número ABS 011106	127.290	-
Garantizar el fiel cumplimiento del contrato "Servicio Operación Cancha de Carbón Central Termoeléctrica Ventanas"	127.290	-
TRANSWORLD IMPORT AND EXPORT S.A., Garantiza el fiel cumplimiento NV-CO702 Proyecto 'Conexión de subestacion GIS 220 KV a la línea de transmisión Ventanas - Nogales'	109.902	-
Boleta garantía Inversiones y Constructora Hidra S.A., cumplimiento contrato LR-CO311	27.812	-
Garantizar la seriedad de la oferta de licitacion "VE-CO610 ingenieria y obras del traslado de estanques de agua de proceso de la Central Ventanas"	21.452	-
Boletas de garantía Sociedad Constructora Atenas y Compañía Limitada, contrato que garantiza la correcta ejecucion de las obras por la habilitacion de las oficinas AES Gener en Edificio Matta.	17.115	-
Otras garantías menores	117.674	744.855
<b>TOTAL</b>	<b>36.965.753</b>	<b>29.917.406</b>



**NOTA 12: OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN**

El rubro Otros ingresos fuera de la explotación incluye los siguientes conceptos:

	2008	2007
	M\$	M\$
Venta de Activos	319.927	1.620.819
Dividendo Gasoducto Gasandes Argentina	1.605.213	1.607.139
Ajuste provisión materiales (1)	-	1.211.636
Finiquito Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	719.280	-
Otros	233.627	239.357
<b>Total Otros ingresos fuera de la explotación</b>	<b>2.878.047</b>	<b>4.678.951</b>

El rubro Otros egresos fuera de la explotación incluye los siguientes conceptos:

	2008	2007
	M\$	M\$
Amortización de valores intangibles	893.911	789.536
Amortización de descuento y gastos diferidos de colocación de deudas	2.897.253	3.856.790
Impuestos sobre remesas de intereses	645.678	1.093.389
Pensiones complementarias y beneficios post-jubilatorios	1.969.831	936.233
Gastos de estudios	873.867	1.157.646
Castigo de activos (Ver Nota 23)	93.260	14.390
Provisiones Junta de Vigilancia Río Maipo	252.620	271.557
Pérdida en venta inversiones NCI - Itabo (2)	5.073.957	-
Pérdida valorización contratos Forwards	4.432.653	-
Otros	2.779	249.253
<b>Total Otros egresos fuera de la explotación</b>	<b>17.135.809</b>	<b>8.368.794</b>

(1) En el ejercicio 2007, se efectuó ajuste de provisión de deterioro valor de materiales, considerando como base el uso y rotación de dichos bienes.

(2) Con fecha 7 de agosto de 2008, Aes Gener S.A. procedió a vender las inversiones en las sociedades dominicanas Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. y New Caribbean Investment S.A. por un precio total de US\$ 68.000.000, pago contado (Nota 14).

### NOTA 13: SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

#### Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a largo plazo a Norgener S.A. corresponden a cuenta corriente mercantil en dólares, según modificación efectuada a contar del 01 de octubre de 2008, la cual no devenga intereses. Al 31 de diciembre de 2008, esta cuenta corriente mercantil presentaba un saldo acreedor de M\$ 62.516.587. Durante el ejercicio 2008 se han efectuado endosos a Norgener S.A. de las cuentas por cobrar a las Sociedades Empresa Eléctrica Angamos S.A. y Empresa Eléctrica Campiche S.A. por M\$ 104.424.343 y M\$ 5.228.748, respectivamente. Esta situación generó que la cuenta corriente mercantil presente saldo deudor al cierre del ejercicio 2008.

Los saldos por cobrar a largo plazo a Empresa Eléctrica Ventanas S.A., Empresa Eléctrica Angamos S.A. y Empresa Eléctrica Campiche S.A. al 31 de diciembre de 2008, corresponden a traspasos de fondos efectuados por AES Gener S.A., los cuales fueron destinados a la construcción de las plantas de generación termoeléctrica respectivas.

Las cuentas por cobrar a largo plazo con Sociedad Eléctrica Santiago S.A., corresponden a cuenta corriente mercantil, en moneda dólar y afecta a intereses.

Durante el mes de septiembre de 2007 se realizó la modificación del contrato de compraventa de potencia y energía eléctrica vigente entre AES Gener y Sociedad Eléctrica Santiago S.A., de fecha 13 de septiembre de 1996, suspendiendo los efectos del contrato desde el 1 de agosto de 2007 al 30 de junio de 2008 y, como contrapartida, extendiendo su vigencia por 30 meses a contar del mes de enero del año 2011 hasta el mes de junio del año 2013.

#### Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar a largo plazo con Energía Verde S.A., corresponden a traspasos de fondos en moneda dólar.



Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	23.172	3.818	-	-
96.673.040-4	Energía Verde S.A.	361.859	771.271	-	-
0-E	Gener Argentina S.A. (Argentina)	-	30.010	-	-
0-E	Energy Trade & Finance Corp (Islas Cayman)	-	-	3.022	2.569
0-E	Gener Blue Water LTD.	-	-	1.523	1.295
96678770-8	Norgener S.A.	1.853	10.313	49.105.486	-
0-E	Termoandes S.A. (Argentina)	6.765	-	-	-
76.803.700-0	Inversiones Nueva Ventanas S.A.	-	2.176	126.069	-
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	477.991	-	4.195.717	3.338.717
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	-	-	530.717	-
76.008.306-2	Empresa Eléctrica Campiche S.A.	-	-	32.102.523	-
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes S.A.	-	-	1.409.814	1.284.265
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	1.643.848	2.483.992	33.584.709	32.013.087
0-E	Aes Corp	-	-	-	-
0-E	Energen S.A. (Argentina)	-	9.107	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>2.515.488</b>	<b>3.310.687</b>	<b>121.059.580</b>	<b>36.639.933</b>

Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.678.770-8	Nargener S.A.	12.149	43.221	-	62.516.587
96.673.040-4	Energía Verde S.A.	891.534	729.766	6.143.431	-
0-E	Termoandes S.A. (Argentina)	6.327.300	6.649.843	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	-	79.627	-	-
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	10.809.890	205.119	-	-
0-E	AES Servicios America S.R.L.	-	40.873	-	-
76.004.976-K	Empresa Eléctrica Angamos S.A.	-	-	-	-
0-E	Energy Trade & Finance Corp (Islas Cayman)	864.545	941.231	-	-
78.759.060-8	Inversiones Termoenergía de Chile Ltda.	12.184.996	13.338.165	-	-
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	18.118	-	-	-
0-E	Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	-	-	-	-
96.761.150-6	Genergía S.A.	7.431.567	8.139.355	-	-
0-E	Gener Blue Water LTD.	108.097	91.904	-	-
0-E	AES Alicurá S.A.	370	-	-	-
0-E	AES Servicios America S.R.L.	530	-	-	-
0-E	AES Corp.	1.765.340	846.492	-	-
<b>Totales</b>		<b>40.414.436</b>	<b>31.105.596</b>	<b>6.143.431</b>	<b>62.516.587</b>



Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	2008		2007	
				Monto	Efecto en resultados (Cargo) Abono	Monto	Efecto en resultados (Cargo) Abono
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Coligada	Compra de Energía, potencia y uso sist. transmisión	10.598	(10.598)	384.918	(384.918)
	96.635.700-2	Coligada	Venta de Energía, potencia y uso sist. transmisión	-	-	215.853	215.853
	96.635.700-2	Coligada	Costo uso equipos de descarga	-	-	66.913	(66.913)
	96.635.700-2	Coligada	Ingreso Servicios Varios	7.770	7.770	33.278	33.278
Norgener S.A.	96.678.770-8	Filial	Venta de combustibles y manejo de carbón	59.758.967	121.639	28.435.128	153.586
	96.678.770-8	Filial	Intereses financieros pagados	35.301	(35.301)	114.309	(114.309)
Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	96.678.770-8	Filial	Ingreso de Energía y Potencia	14.354.199	14.354.199	6.164.426	6.164.426
	96.717.620-6	Filial	Compra Venta de Energía y Potencia	112.827.836	(112.827.836)	78.917.269	(78.917.269)
	96.717.620-6	Filial	Suministro y Transporte de Gas	124.138	124.138	32.107.104	32.107.104
	96.717.620-6	Filial	Uso sistemas de transmisión	820.257	820.257	885.830	885.830
	96.717.620-6	Filial	Intereses cuenta Corriente Mercantil	1.772.320	1.772.320	1.668.418	1.668.418
	96.717.620-6	Filial	Intereses financieros cobrados	169.158	169.158	177.948	177.948
	96.717.620-6	Filial	Intereses financieros pagados	23.360	(23.360)	10.614	(10.614)
	96.717.620-6	Filial	Ingreso por Fee y arriendo	786.478	786.478	490.828	490.828
	96.814.370-0	Filial	Servicios de coordinación	118.270	(118.270)	220.762	(220.762)
	77.286.570-8	Coligada	Servicios de coordinación	217.904	(217.904)	242.996	(242.996)
CDEC - SING Ltda.	77.345.310-1	Coligada	Compra de Energía y potencia	28.758.575	(28.758.575)	35.859.939	(35.859.939)
TermoAndes S.A.	0-E	Filial Indirecta	Honorarios Comité 50 Bis.	-	-	13.671	(13.671)
René Corfazar	5.894.548-K	Director	Honorarios Comité 50 Bis.	32.845	(32.845)	34.008	(34.008)
Jorge Rodríguez Grassi	5.141.013-0	Director	Honorarios Comité 50 Bis.	42.037	(42.037)	44.020	(44.020)
Axel Christensen de la Cerda	7.478.702-9	Director	Honorarios Comité 50 Bis.	10.543.888	(10.543.888)	4.258.936	(4.258.936)
Energía Verde S.A.	96.673.040-4	Filial	Compra Venta de Energía y Potencia	860.173	(860.173)	1.127.309	(1.127.309)
Cía. Transmisora del Norte Chico S.A.	99.588.230-2	Filial Coligada	Compra de Energía, potencia y uso sist. transmisión	-	-	-	-
	99.588.230-2	Filial Coligada	Servicios de Transmisión	-	-	-	-
	0-E	Filial	Disminución de capital	-	-	-	-
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	0-E	Filial Coligada	Dividendo recibido	-	-	-	-
Empresa Eléctrica Campiche S.A.	76.008.306-2	Filial	Servicios arriendo	7.880	7.880	-	-
Global Energy Holdings CV	0-E	Accionista común	Venta de Inversión	34.899.540	(5.073.957)	-	-



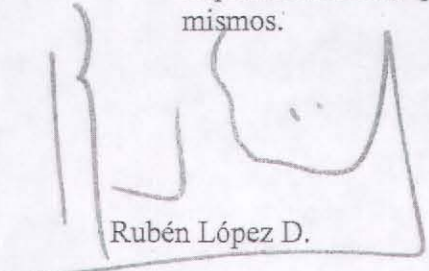
## Informe de los Auditores Independientes

Señores  
Accionistas y Directores de  
AES Gener S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2008 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros y sus correspondientes notas son responsabilidad de la administración de AES Gener S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros de los años 2008 de la coligada Empresa Eléctrica Guacolda S.A.. El valor patrimonial proporcional de la inversión directa de la Sociedad en esta empresa al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$ 117.669.467 y la participación en sus resultados representa una utilidad en empresas relacionadas ascendente a M\$ 8.405.918. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí presentada en la medida que se relaciona con las cifras correspondientes a estas Sociedades al 31 de diciembre de 2008, está basado únicamente en tal informe. Los estados financieros de AES Gener S.A. y Empresa Eléctrica Guacolda S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2007 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en sus informes de fecha 07 de febrero de 2008, excepto por Nota 39 de fecha 13 de febrero de 2008 y 17 de enero de 2008, respectivamente.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes 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 nuestra auditoría y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.



3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de AES Gener S.A. a base de los criterios descritos en Nota 2 a), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 14. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de AES Gener S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los criterios descritos en Nota 2 a).
5. En conformidad a lo establecido sobre la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha informado que adoptará integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (IFRS de acuerdo con su sigla en inglés) a contar del ejercicio 2009. Como consecuencia de lo anterior, se originarán cambios sobre el patrimonio inicial al 1 de enero de 2009 y se verá afectada la determinación de los resultados de los ejercicios futuros. Los efectos preliminares de este cambio al aplicar la nueva normativa en la preparación de los estados financieros de la Sociedad han sido cuantificados y notificados a la SVS de acuerdo con las instrucciones del Oficio Circular N°457 de fecha 20 de junio de 2008.
6. Las notas a los estados financieros adjuntos, corresponden a una versión simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros de AES Gener S.A. que han sido remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por dicha Superintendencia, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Rubén López D.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 23 de febrero de 2009



## Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

### Resultados de AES Gener S.A.

al 31 de diciembre de 2008

La siguiente sección tiene por objeto analizar los Estados Financieros Individuales de AES Gener S.A. ("Gener") al 31 de diciembre de 2008 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto de igual período de 2007. A continuación, se presenta un resumen de la información contenida en dichos estados. Todas las cifras están expresadas en moneda equivalente, pesos del 31 de diciembre de 2008, de manera que las comparaciones se refieren a variaciones reales entre esta fecha y el 31 de diciembre de 2007.

Los activos y pasivos de la empresa han sido valorizados y presentados de acuerdo a normas y criterios contables que se explican en las respectivas notas a los estados financieros.

#### I. Resumen

Al 31 de diciembre de 2008 la compañía registró utilidad de \$86.978 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2007 la utilidad fue \$43.867 millones. El resultado operacional fue de \$77.789 millones, un 139% superior a lo registrado en el mismo período de 2007, como consecuencia del aumento en el margen de explotación de \$47.919 millones, principalmente asociado a mayores ventas de energía. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en los costos de compra de energía y consumo de combustible. El resultado no operacional fue de \$24.578 millones, un 101% superior al año 2007, fundamentalmente por una variación positiva asociada a corrección monetaria y un efecto positivo en inversiones en empresas relacionadas.

#### II. Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas

##### a. Liquidez

Liquidez		Diciembre 2008	Diciembre 2007
Activo circulante / Pasivo circulante	(veces)	1,87	1,53
Razón ácida	(veces)	0,10	0,07
(Activo circ. - Existencias) / Pasivo circ.	(veces)	1,54	1,36

Los activos circulantes experimentaron un aumento de \$23.264 millones, aproximadamente 14%, respecto de igual período del año anterior, impulsados fundamentalmente por mayores existencias de \$14.939 millones, correspondientes básicamente a carbón, mayores impuestos diferidos de \$9.359 millones, mayores deudores por venta de \$5.310 millones, principalmente por el efecto de mayores provisiones por contratos regulados y mayores depósitos a plazo de \$2.597 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la disminución en otros activos de \$5.469 millones y menores impuestos por recuperar de \$3.389 millones.

Los pasivos circulantes registraron una disminución de \$7.261 millones que se explica fundamentalmente por la disminución en cuentas por pagar de \$22.920 millones, relacionadas básicamente con compras de energía. Este efecto fue parcialmente compensado por un aumento en cuentas por pagar a empresas relacionadas de \$9.309 millones, mayores otros pasivos circulantes de \$4.433 millones y mayores provisiones de \$1.384 millones.



Consecuente con el aumento de los activos circulantes de aproximadamente 14% y la disminución de los pasivos circulantes de 7%, los indicadores de liquidez mejoraron.

#### b. Endeudamiento

Endeudamiento		Diciembre	Diciembre
		2008	2007
Pasivo exigible/Patrimonio	(veces)	0,46	0,54
Pasivo circulante/Pasivo exigible	(veces)	0,17	0,19
Pasivo largo plazo/Pasivo exigible	(veces)	0,83	0,81
Pasivo exigible	(millones de pesos)	584.525	562.789
Cobertura gastos financieros	(veces)	4,85	2,94

El índice de pasivo exigible sobre patrimonio disminuyó de 0,54 veces al 31 de diciembre de 2007 a 0,46 veces al cierre de diciembre de 2008, principalmente por el aumento en el patrimonio de \$226.210 millones, debido al aumento de capital registrado en junio de 2008 y la mayor utilidad del ejercicio. A esto se suma la disminución del pasivo circulante de \$7.261 millones explicada en el punto anterior.

Todo lo anterior fue parcialmente compensado por el aumento en los pasivos de largo plazo en 6%, equivalente a \$28.997 millones. Este aumento se explica por mayores obligaciones con el público de \$38.602 millones producto de la conversión a moneda local del bono de US\$ 400 millones emitido en Estados Unidos bajo la regla 144A a un tipo de cambio mayor, mayores otros pasivos a largo plazo de \$29.870 millones y mayores impuestos diferidos de largo plazo de \$23.605 millones. Paralelamente, se registró una disminución en cuentas por pagar a empresas relacionadas de \$56.373 millones y menores obligaciones con bancos de \$11.738 millones.

La cobertura de gastos financieros fue mayor debido al aumento de \$57.659 millones en el resultado antes de impuestos.

#### c. Actividad

Actividad		Diciembre	Diciembre
		2008	2007
Patrimonio	(millones de pesos)	1.269.827	1.043.617
Activo fijo neto	(millones de pesos)	531.821	481.168
Total activos	(millones de pesos)	1.854.353	1.606.406

El patrimonio muestra un aumento de \$226.210 millones, aproximadamente 22%, respecto al mismo período del año anterior principalmente por mayor capital pagado debido al aumento de capital registrado en junio de 2008 y la mayor utilidad del período.

El activo fijo neto aumentó \$50.653 millones, lo que implica una variación de aproximadamente 11% explicado por una variación positiva en las líneas construcción y obras de infraestructura, principalmente asociados al proyecto de la turbina a diesel actualmente en construcción, Santa Lidia. Este efecto positivo fue parcialmente compensado por la depreciación del período.

#### d. Resultado

Resultados (millones de pesos)	Diciembre	Diciembre
	2008	2007
Ingresos de la explotación		



Ventas de energía y potencia	593.072	490.228
Otros ingresos	84.320	75.820
<b>Total ingresos de la explotación</b>	<b>677.392</b>	<b>566.047</b>
<b>Costos variables</b>		
Costo de combustible	(129.073)	(108.267)
Costo de venta de combustible	(72.541)	(69.298)
Compras de energía y potencia	(309.706)	(274.913)
Costo uso sistema de transmisión	(26.795)	(24.491)
Otros costos variables	(1.614)	(1.175)
<b>Total costos variables</b>	<b>(539.729)</b>	<b>(478.144)</b>
Costos fijos producción de energía	(14.637)	(13.094)
Depreciación	(22.267)	(21.969)
Gastos de administración y venta	(22.971)	(20.331)
<b>Total costos y gastos de la explotación</b>	<b>(599.603)</b>	<b>(533.538)</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>77.789</b>	<b>32.510</b>
<b>Resultado no operacional</b>		
Ingresos financieros	4.976	4.580
Utilidad inversión empresas relacionadas	74.435	61.559
Otros ingresos fuera de explotación	2.878	4.679
Pérdida inversión EERR	(14.806)	(11.568)
Amortización menor valor de inversión	(413)	(418)
Gastos financieros (menos)	(26.581)	(23.004)
Otros egresos fuera de explotación	(17.136)	(8.369)
Corrección monetaria	(960)	(13.076)
Diferencias de cambio	2.185	(2.186)
<b>Total resultado no operacional</b>	<b>24.578</b>	<b>12.198</b>
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>102.367</b>	<b>44.708</b>
Impuesto a la renta	(15.862)	(1.314)
Interés minoritario	-	-
Amortización mayor valor de inversiones	473	473
Ítemes extraordinarios	-	-
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>86.978</b>	<b>43.867</b>
EBITDA <sup>(1)</sup>	100.056	54.478

<sup>(1)</sup> Resultado de explotación más depreciación del período

### Ingresos de explotación

Durante 2008, los ingresos operacionales ascendieron a \$677.392 millones, cifra aproximadamente 20% superior a la registrada el año anterior de \$566.047 millones, explicado principalmente por el aumento de \$106.090 millones en los ingresos eléctricos. En cuanto a la composición de los ingresos, el 89% provino del sector eléctrico (ventas en el SIC y SING), mientras que un 11% se debió a ventas de carbón.



Los ingresos provenientes del sector eléctrico, que incluyen ingresos por energía, potencia y otros servicios menores, aumentaron 21%, equivalentes a \$106.090 millones, alcanzando \$599.914 millones durante 2008 en comparación con \$493.824 millones en 2007.

Los ingresos por ventas de energía alcanzaron \$517.804 millones, un 28% superior a \$404.298 millones que se registraron durante 2007. Esta variación de \$113.506 millones se explica fundamentalmente por mayores ventas de energía a clientes regulados, mayores ventas a distribuidoras sin contrato en el SIC y mayores ventas spot en el SING.

Los ingresos por potencia de Gener mostraron una disminución de \$10.662 millones al pasar de \$85.930 millones durante 2007 a \$75.268 millones al cierre de diciembre de 2008. Esta reducción se explica principalmente por menores ingresos de potencia en el SING, asociado con la interconexión de una parte de la central Salta de la filial TermoAndes S.A. (TermoAndes) al sistema argentino en septiembre de 2007.

#### SIC

Los ingresos en el SIC aumentaron \$87.932 millones, pasando de \$408.850 millones durante 2007 a \$496.782 millones en 2008, explicado principalmente por mayores ventas a clientes regulados asociado al aumento en el precio nudo, parcialmente compensado por una menor cantidad vendida de 326 GWh. Adicionalmente, aumentaron las ventas a distribuidoras sin contrato realizadas bajo Artículo 27 Transitorio DFL N° 4, explicado por mayores costos marginales y un incremento de 321 GWh en el volumen vendido.

#### SING

En el SING, los ingresos de Gener aumentaron \$18.158 millones, desde \$84.974 millones durante 2007 a \$103.132 millones al cierre de diciembre de 2008. Este aumento se explica por mayores ventas de energía spot, producto del mayor precio (el costo marginal promedio del SING en dólares durante 2008 fue 200,9 US\$/MWh versus 119,4 US\$/MWh en el año anterior) a pesar de a reducción de ventas físicas de 137 GWh. Esto fue parcialmente compensado por una reducción en las ventas no reguladas debido al vencimiento de dos contratos al 30 de junio de 2008 y menores ventas spot de potencia en el SING producto de la interconexión de TermoAndes al sistema argentino en 2007.

Según lo indicado en la tabla a continuación, en términos globales, las ventas de energía de Gener disminuyeron 534 GWh comparando los años 2008 y 2007.

Ventas de energía (GWh)	Diciembre	Diciembre	Var.	%
	2008	2007		
Clientes regulados	5.744	6.070	326)	-5%
Clientes libres del SIC y SING	952	1.307	(355)	-27%
Distribuidoras sin contrato	768	447	321	72%
CDEC	676	850	(175)	-21%
<b>Total Ventas</b>	<b>8.140</b>	<b>8.674</b>	<b>(534)</b>	<b>-6%</b>

#### Otras líneas de negocios

Los ingresos asociados a otras líneas de negocios aumentaron \$5.254 millones. Lo anterior se debe principalmente a mayores ingresos por venta de carbón de \$38.128 millones, parcialmente compensado por menores ventas de gas de \$32.140 millones.

#### Costos de explotación

La proporción de los costos fijos y variables dentro del total de costos de explotación se muestra en la siguiente tabla:



<b>Costos de explotación</b>	<b>Diciembre</b>		<b>Diciembre</b>	
	<b>2008</b>		<b>2007</b>	
Costos de explotación fijos	36.904	6%	35.062	7%
Costos de explotación variables	539.729	94%	478.144	93%
<b>Total costos de explotación</b>	<b>576.632</b>	<b>100%</b>	<b>513.206</b>	<b>100%</b>

Los costos de explotación aumentaron 12% equivalente a \$63.426 millones, fundamentalmente por un aumento en el costo de compra de energía de \$45.973 millones principalmente por las compras en el SIC a mayores costos marginales (203 US\$/MWh vs. 170 US\$/MWh) debido a las restricciones de gas junto al menor nivel de energía embalsada durante los primeros meses de 2008 en las cuencas en que se localizan las principales centrales hidroeléctricas del sistema. Adicionalmente, durante 2008 el volumen comprado al mercado spot en el SIC aumentó en 187 GWh comparado con igual período del año anterior debido a la modificación del contrato de compra y venta de energía entre Gener y Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (Eléctrica Santiago). Esta modificación consistió en la suspensión del suministro de energía por once meses a partir del 1 de agosto de 2007 hasta el 30 de junio de 2008 y una extensión del contrato, que originalmente vencía el 31 de diciembre de 2010, por treinta meses a partir del 1 de enero de 2011. A lo anterior, se agrega el incremento en los costos de consumo de combustible de \$20.805 millones asociados a la mayor generación a diesel y carbón y mayores precios de ambos combustibles. Esto fue parcialmente compensado por una reducción en costo de compra de potencia de \$11.180 millones.

Los costos asociados al sector eléctrico, incluyendo la compra de energía, potencia, consumo de combustible, uso sistema de transmisión y costos fijos representaron 87% y los costos de venta de combustibles 13% del total de costos operacionales.

La generación durante 2008 fue 4.585 GWh, la cual representa un aumento de 101 GWh comparado con la producción de 2007. La generación térmica subió 130 GWh por el mayor despacho de las centrales a carbón de la empresa, Ventanas y Laguna Verde. Por otra parte, la generación hidroeléctrica en las centrales de pasada de Gener ubicadas cerca de Santiago disminuyó 2%, lo que en términos físicos representó 29 GWh.

El balance de energía neta de Gener durante los años 2008 y 2007 se puede resumir de la siguiente forma (expresados en GWh):

<b>Balance de energía (GWh)</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Var.</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	
<b>Producción</b>			
Generación hidráulica	1.506	1.534	(29)
Generación térmica	3.079	2.949	130
<b>Total producción</b>	<b>4.585</b>	<b>4.483</b>	<b>101</b>
<b>Compras</b>			
Compras SIC	2.584	2.661	(77)
Compras SING	1.085	1.615	(530)
<b>Total compras</b>	<b>3.669</b>	<b>4.276</b>	<b>(607)</b>
<b>Pérdidas</b>	<b>(114)</b>	<b>(85)</b>	<b>(28)</b>
<b>Total ventas</b>	<b>8.140</b>	<b>8.674</b>	<b>(534)</b>



### Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y ventas al cierre de diciembre de 2008 aumentaron \$2.640 millones equivalente a un incremento de 13%. Esta variación se explica principalmente por un aumento de \$1.018 millones en patentes, impuesto y contribuciones relacionada con el pago de patentes de derechos de agua y \$920 millones de mayores servicios de terceros.

### Resultado de explotación

Durante 2008, Gener presentó un resultado operacional de \$77.789 millones, lo que se compara favorablemente con la utilidad de \$32.510 millones en 2007. Este aumento en el resultado operacional es consecuencia del mayor margen de explotación de \$47.919 millones, principalmente asociado al aumento en las ventas de energía en ambos sistemas en Chile, particularmente en el SIC. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores costos de compra de energía en el SIC y mayor costo por consumo de combustible. Adicionalmente, los gastos de administración y ventas se incrementaron.

### Resultado fuera de explotación

El resultado no operacional aumentó 101%, equivalente a \$12.380 millones, pasando de \$12.198 millones al 31 de diciembre de 2007 a \$24.578 millones al cierre de diciembre de 2008, principalmente debido a un efecto positivo por corrección monetaria de \$12.116 millones, un mejor resultado en inversiones en empresas relacionadas de \$9.638 millones y un mejor resultado por diferencias de cambio de \$4.371 millones. Este efecto positivo fue parcialmente compensado por un aumento en otros egresos fuera de explotación de \$8.767 millones.

### Ingresos fuera de explotación

El total de ingresos fuera de explotación registró una variación negativa de \$1.405 millones, producto de menores otros ingresos fuera de la explotación obtenidos durante 2008 relacionado con una menor venta de activos, correspondientes en su mayoría a derechos de agua, comparado con el año 2007, parcialmente compensados por mayores ingresos financieros.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
<b>Ingresos fuera de explotación (MM\$)</b>		
Ingresos financieros	4.976	4.580
Otros ingresos fuera de la explotación	2.878	4.679
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>7.854</b>	<b>9.259</b>

### Gastos fuera de explotación

El total de egresos fuera de explotación aumentó en \$12.344 millones, asociado fundamentalmente al aumento en otros egresos fuera de la explotación de \$8.767 millones. Esto corresponde principalmente a la pérdida extraordinaria neta de impuestos en resultados asociada a la venta de la participación de Gener en las sociedades dominicanas Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. (Itabo) y New Caribbean Investment S.A (NCI) realizado en agosto 2008. Estos paquetes accionarios fueron adquiridos por filiales de The AES Corporation a un precio total de US\$68 millones, pagado al contado el 7 de agosto de 2008.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
<b>Gastos fuera de explotación (MM\$)</b>		



Gastos financieros	26.581	23.004
Otros egresos fuera de la explotación	17.136	8.369
<b>Total egresos fuera de la explotación</b>	<b>43.717</b>	<b>31.373</b>

#### Utilidad (pérdida) inversión empresas relacionadas

En cuanto al resultado de empresas relacionadas, hubo una variación positiva de \$9.638 millones respecto al año anterior, efecto que se explica fundamentalmente por los resultados de Energy Trade and Finance Corporation que aumentó su utilidad en \$20.768 millones entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008, parcialmente compensado por una disminución de \$10.374 millones en la utilidad de Norgener en el mismo período.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
<b>Inversión en empresas relacionadas (MM\$)</b>		
Utilidad inversión empresas relacionadas	74.435	61.559
Pérdida inversión empresas relacionadas	(14.806)	(11.568)
<b>Total utilidad (pérdida) inversión empresas relacionadas</b>	<b>59.629</b>	<b>49.991</b>

#### Corrección monetaria y diferencias de cambio

La corrección monetaria generó un efecto positivo al pasar de una pérdida de \$13.076 millones a una pérdida de \$960 millones durante el año 2008. Esta variación se explica principalmente por el efecto positivo en inversiones en empresas relacionadas, cuentas de gastos y costos y activo fijo, parcialmente compensado por un efecto negativo en patrimonio y cuentas de ingreso.

Las diferencias de cambio generaron una utilidad de \$2.185 millones al 31 de diciembre de 2008, la cual se compara positivamente con la pérdida registrada a diciembre de 2007 de \$2.186 millones. En esta línea destaca el efecto positivo que produjo el dólar sobre las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, depósitos a plazo e inversión en otras sociedades, compensado parcialmente por el efecto negativo que produjo sobre las conversiones de filiales en el exterior (Boletín Técnico N° 64) y cuentas por pagar a empresas relacionadas. Cabe señalar que entre el cierre de diciembre de 2006 y diciembre de 2007 el dólar observado bajó 7% desde \$532,4 a \$496,9, mientras que entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008 la tasa de cambio subió 28%, de \$496,9 a \$636,5.

#### Impuesto a la renta

La línea de impuestos muestra un efecto negativo de \$15.862 millones en los resultados al cierre de diciembre de 2008, comparado con el efecto negativo de \$1.314 millones durante el año 2007. El aumento en el cargo en impuestos se explica por el mayor resultado antes de impuestos con respecto a igual período del año 2007.

#### Utilidad neta

Durante 2008, Gener registró utilidad de \$86.978 millones, mientras que el año anterior obtuvo utilidad de \$43.867 millones, lo cual significó una variación positiva de \$43.112 millones. Esta variación se explica fundamentalmente por el mayor resultado operacional de \$45.279 millones como consecuencia del aumento en el margen de explotación de \$47.919 millones, principalmente asociado a mayores ventas de energía. A lo anterior se suma un aumento de \$12.380 millones en el resultado no operacional principalmente por una variación positiva asociada a la corrección monetaria de \$12.116 millones y el efecto positivo en inversiones en empresas relacionadas de \$9.638 millones.



#### e. Rentabilidad

<b>Rentabilidad</b>		<b>Diciembre 2008</b>	<b>Diciembre 2007</b>
De los activos <sup>(1)</sup>	(%)	5,03	2,76
Del patrimonio <sup>(1)</sup>	(%)	7,52	4,20
Rendimiento activos operacionales <sup>(2)</sup>	(%)	15,36	6,95
Utilidad/Acción <sup>(3)</sup>	(pesos)	12,20	6,87
Retorno dividendos <sup>(4)</sup>	(%)	2,1	1,6

- (1) La rentabilidad de los activos y del patrimonio está calculada considerando la utilidad acumulada de cada período
- (2) Los activos operacionales considerados para este índice es el total de activos fijos
- (3) La utilidad por acción al cierre de cada período está calculada considerando el número de acciones pagadas a cada fecha
- (4) Considera los dividendos pagados en los últimos doce meses dividido por el precio de mercado de la acción al cierre de cada período.

El aumento en los indicadores de rentabilidad de los activos y patrimonio se explica por la mayor utilidad neta obtenida al 31 de diciembre de 2008, la cual aumentó 98% entre 2007 y 2008. El mayor rendimiento de los activos operacionales refleja el incremento de 139% en el resultado operacional registrado a diciembre de 2008, en comparación al período anterior.

El retorno de dividendos aumentó de 1,6% al cierre de diciembre de 2007 a 2,1% al 31 de diciembre de 2008. Este efecto se explica principalmente por los mayores dividendos pagados durante los últimos doce meses. El precio de la acción disminuyó desde \$210/acción a \$192/acción al 31 de diciembre de 2007 y 2008, respectivamente.

#### III. Análisis de diferencias entre valores libro, valores de mercado y/o económicos de los principales activos

Al 31 de diciembre de 2008, los activos totales de la compañía alcanzaban \$1.854.353 millones, aproximadamente 15% mayor al valor registrado al cierre de diciembre de 2007 de \$1.606.406 millones.

El activo circulante aumentó en aproximadamente 14%, igual a \$23.264 millones. En esta variación destaca el efecto positivo de mayores existencias de \$14.939 millones, correspondientes básicamente a carbón, mayores impuestos diferidos de \$9.359 millones, mayores deudores por venta de \$5.310 millones, principalmente por el efecto de mayores provisiones por contratos regulados y mayores depósitos a plazo de \$2.597 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la disminución en otros activos de \$5.469 millones y menores impuestos por recuperar de \$3.389 millones.

El activo fijo aumentó 11%, equivalente a \$50.653, explicado por una variación positiva en las líneas construcción y obras de infraestructura, principalmente asociados al proyecto de la turbina a diesel actualmente en construcción, Santa Lidia. Este efecto positivo fue parcialmente compensado por la depreciación del período.

Los otros activos aumentaron aproximadamente 18% equivalente a \$174.030 millones. Las variaciones principales incluyen aumentos en cuentas por cobrar con empresas relacionadas de \$84.420 millones, inversiones en empresas relacionadas de \$64.626 millones y deudores a largo plazo de \$25.696 millones.



#### **IV. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas durante el período, en los mercados en que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.**

##### Mercado:

La actividad de generación de Gener se desarrolla fundamentalmente en torno a dos grandes sistemas eléctricos, el Sistema Interconectado Central (SIC), que cubre desde el sur de la II región hasta la X región y el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), que abarca la I, XV y parte de la II región. Cabe señalar que desde septiembre de 2007, TermoAndes realiza ventas al Sistema Argentino de Interconexión (SADI).

SIC: Durante 2008, se registró una disminución en las ventas de energía eléctrica en el SIC de 1%, comparado con crecimiento de 4,6% registrado en el mismo período del año 2007. El consumo promedio mensual al cierre del año 2008 fue 3.300 GWh comparado con un consumo promedio mensual de 3.332 GWh durante 2007. El costo marginal promedio en dólares durante 2008 fue 203 US\$/MWh versus 170 US\$/MWh en el mismo período del año anterior. El incremento en el costo marginal se explica principalmente por las adversas condiciones de hidrología durante los primeros meses de 2008 en las cuencas en que se localizan las principales centrales hidroeléctricas del sistema, junto a las restricciones de gas natural. Como consecuencia hubo mayor utilización de diesel como combustible alternativo durante 2008.

SING: El crecimiento de las ventas de energía eléctrica en el SING durante 2008 fue 4,3% comparado con el aumento de 5,4% en el año anterior. El consumo promedio durante el período de análisis fue 1.102 GWh comparado con un consumo promedio mensual de 1.056 GWh en el mismo período del año anterior. El costo marginal promedio durante el período analizado fue 201 US\$/MWh, superior al costo marginal promedio del año 2007 de 119 US\$/MWh, aumento que se explica principalmente por las restricciones de gas y consecuente uso de diesel.

##### Competencia y participación relativa:

SIC: La generación neta de Gener en el SIC aumentó 2% comparando los años 2008 y 2007. Al 31 de diciembre de 2008, la generación hidroeléctrica representó 33% de la generación total de Gener, mientras que el aporte térmico fue de 67%. Durante el período, las centrales hidroeléctricas de la compañía aportaron aproximadamente 4% de la generación neta total en el SIC, mientras que las centrales térmicas representaron un 7%. La generación neta al cierre de diciembre de 2008 en el SIC fue 41.122 GWh comparada con 41.260 GWh en igual período de 2007, la cual representa una disminución de 0,3%.

SING: Al cierre de diciembre de 2008, la central de ciclo combinado Salta, perteneciente a TermoAndes, pero representada en Chile por Gener aportó aproximadamente 8% de la generación neta total en el SING. La generación neta acumulada al 31 de diciembre de 2008 en el SING fue 13.698 GWh comparada con 13.154 GWh en 2007, la cual representa un aumento de 4%.

#### **V. Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento del período correspondiente.**

El flujo neto total en 2008 fue negativo en \$32.803 millones, lo que se compara desfavorablemente con el año 2007 en que se registró un flujo negativo de \$17.340 millones. Las actividades de inversión y financiamiento presentaron variaciones negativas de \$47.920 millones y \$22.820 millones, respectivamente. Este efecto fue compensado por los mayores flujos en las actividades de operación que presentaron una variación positiva en el flujo de \$55.277 millones.

Al 31 de diciembre de 2008, las actividades de operación registraron un flujo positivo de \$68.226 millones, comparado con el flujo positivo de \$12.948 millones en 2007. Las principales variaciones positivas fueron mayor recaudación de deudores por venta de \$202.182 millones y menor IVA y otros



similares pagados de \$6.432 millones. Parcialmente compensando estos efectos, se registraron mayores pagos a proveedores y personal de \$149.653 millones, principalmente asociado con el despacho de las centrales termoeléctricas de la compañía y el uso respectivo de combustible y menores dividendos y otros repartos percibidos de \$5.605 millones.

Las actividades de financiamiento registraron un flujo positivo de \$15.946 millones al cierre de diciembre de 2008 en comparación con un flujo positivo de \$38.766 millones al 31 de diciembre de 2007. A nivel detallado se registró una variación negativa de \$116.011 millones en obligaciones con el público asociado a la colocación de los bonos locales por aproximadamente US\$217 millones en diciembre 2008, mayor pago de otros préstamos a empresas relacionadas de \$47.015 millones y menor obtención de préstamos de \$43.668 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por una variación positiva en colocación de acciones de pago de \$141.473 millones relacionado con el aumento de capital efectuado en junio de 2008 y menor pago de préstamos de \$45.735 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de \$116.975 millones al cierre de diciembre de 2008 comparado con un flujo negativo de \$69.054 millones al cierre de diciembre de 2007. Entre las variaciones negativas más importantes destacan un aumento en préstamos a empresas relacionadas de \$47.544 millones, mayor incorporación de activos fijos de \$14.723 millones y menores otros ingresos de inversión de \$10.738 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores ventas de inversiones permanentes de \$35.889 millones.

## VI. Análisis de riesgo de mercado

### Riesgos asociados al mercado eléctrico:

**Condiciones hidrológicas:** Las condiciones hidrológicas que se presenten durante el año pueden generar variaciones en el resultado operacional de la compañía, dado que la hidrología es un factor clave para el despacho de las centrales y precios en el SIC.

**Fijación de tarifas:** Gran parte de los ingresos de Gener están relacionados con el precio de nudo que es fijado por la autoridad cada seis meses. En Chile los principales componentes de la fórmula usada en la fijación del precio nudo están expresados en dólares. Lo anterior genera una cobertura natural a los efectos de una fluctuación del dólar con relación al peso chileno.

**Precio de los combustibles:** Al ser Gener una empresa con una mezcla de generación principalmente térmica, la variación del precio de los combustibles, tales como carbón, gas natural y diesel, pueden hacer variar la composición de costos de la compañía.

**Abastecimiento de gas natural:** Desde febrero de 2004 y hasta la fecha, el gobierno argentino ha emitido ciertos decretos, resoluciones y notas en virtud de los cuales los productores y transportistas de gas han restringido y/o suspendido las exportaciones de gas a Chile y el gas suministrado a TermoAndes para exportar electricidad a Chile, lo que influye negativamente en los márgenes operacionales de la compañía. En diciembre de 2007, el laudo arbitral, asociado a la demanda arbitral presentada por Gener y Eléctrica Santiago ante la Cámara de Comercio Internacional contra los productores de gas natural miembros del Consorcio Sierra Chata, fue notificado, el cual decidió: i) rechazar las peticiones de Gener y Eléctrica Santiago; ii) declarar la existencia de una causal de fuerza mayor; y iii) declarar terminados los contratos de gas natural, exceptuando a las partes de cualquier responsabilidad. Durante el año 2008, debido a las restricciones en el suministro de gas natural, las centrales de ciclos combinado en Chile operaron mayormente con el combustible alternativo, diesel, lo que provocó un aumento en los costos marginales. TermoAndes, siguiendo requerimientos de las autoridades argentinas y buscando maximizar su exportación de energía al SING, conectó durante el año 2008 sus dos turbinas a gas (TG11 y TG12) al mercado eléctrico argentino, manteniendo la unidad turbovapor (TV10) al mercado chileno. De esta manera, el gas consumido por la TG11 y la TG12 es considerado como gas de mercado interno y la TV10 se mantiene exportando energía eléctrica.



**Exportación de energía e interconexión al sistema argentino:** En 2000 y 2001, TermoAndes realizó inversiones de aproximadamente US\$15 millones para permitir la venta de la capacidad en exceso de la planta al mercado argentino, y en 2002, TermoAndes fue autorizado a conectar una turbina a gas de 203 MW a ciclo abierto (aproximadamente 32% de su potencia nominal) al Sistema Argentino de Interconexión (SADI). Sin embargo, debido a la incertidumbre en este mercado, la referida interconexión no fue concretada en 2002. Dada la situación que atraviesa el mercado energético argentino, las autoridades de este país requirieron la conexión de una unidad de TermoAndes al sistema argentino durante el año 2007. Considerando las restricciones al suministro de gas, y con el objetivo de maximizar la generación destinada al SING, en septiembre 2007, se conectó la turbina de vapor de TermoAndes al sistema argentino, y la empresa fue autorizada para inyectar hasta 110 MW al SADI. Adicionalmente, el gobierno argentino inició expansiones de la red eléctrica necesarias para incrementar la capacidad de transporte de energía eléctrica en la región. En abril de 2008, se finalizó dicha expansión, la cual permitió aumentar la inyección de TermoAndes al SADI desde aproximadamente 100 MW a alrededor de 200 MW. Consecuentemente, y según lo solicitado por la autoridad argentina, y una vez más teniendo como objetivo maximizar la exportación al SING dentro del contexto de restricciones vigentes, a contar del 1º de Mayo de 2008 este aumento de la inyección de respaldo de TermoAndes al SADI a 200 MW comenzó a ser cumplido con una de las unidades turbinas a gas de la central, denominada TG12, en tanto que volvió a generar para el SING la turbina a vapor, operando con alrededor de 100 MW, consistente con un nivel de generación de 200 MW de la TG12, permaneciendo disponible para el SING la otra unidad de turbina a gas, denominada TG11, operando ocasionalmente con diesel (y eventualmente gas), de acuerdo a la disponibilidad de cada combustible y a los requerimientos del despacho del CDEC. Durante el mes de Agosto de 2008, siguiendo solicitudes de la autoridad argentina y buscando maximizar la inyección de generación al SING, TermoAndes conectó su segunda turbina a gas (TG11) al SADI, pasando a generar un promedio de máximos del orden de 354 MW al SADI a dicho sistema y unos 204 MW al SING (558 MW en configuración 2x1, es decir, las dos TG y la TV). En el actual escenario, la proporción de la generación que será entregada por TermoAndes al mercado argentino y chileno a corto, mediano y largo plazo dependerá de múltiples factores entre los cuales se encuentran principalmente la disponibilidad de gas en la cuenca Noroeste y las nuevas expansiones en la capacidad de transporte de la red eléctrica argentina que se encuentran en curso.

**Ventas a distribuidoras sin contratos:** Durante 2008, aproximadamente 16% de las ventas totales de energía y potencia fueron suministradas a distribuidoras sin contratos de acuerdo al Artículo 27 Transitorio del DFL N° 4, cuya transacción se efectúa y registra a precio spot de energía. Sin embargo, la diferencia positiva o negativa entre el precio de nudo y el costo marginal se cargará o abonará durante los períodos posteriores, sin que el aumento o rebaja sea mayor que 20% del precio de nudo en cada facturación.

#### Tasa de interés y tipo de cambio

La compañía tiene políticas de coberturas para los riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés. La administración evalúa constantemente alternativas para determinar la conveniencia de realizar contratos de cobertura con el objetivo de minimizar los riesgos antes mencionados.

Al 31 de diciembre de 2008, el 100% de los créditos de largo plazo de Gener están pactados a tasa fija.

Al 31 de diciembre de 2008, el 99% de las deudas de largo plazo que devengan intereses están denominadas en dólares, incluyendo los bonos locales emitidos en diciembre de 2007, que tienen contratado un swap de protección de tipo de cambio. El 1% de las deudas de largo plazo están denominadas en pesos no reajustables.

Cabe señalar que la mayoría de los ingresos de Gener se mueven en función del dólar. En Chile los principales componentes de la fórmula usada en la fijación del precio nudo están expresados en dólares. Lo anterior genera una cobertura natural a los efectos de una fluctuación del dólar con relación al peso chileno.



Composición de los ingresos y costos de explotación por moneda extranjera de cada año:

<b>Rubro</b>	<b>Moneda</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Diciembre</b>
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
		<b>%</b>	<b>%</b>
Ingresos de Explotación	Dólar (US\$) <sup>(1)</sup>	99,8	99,7
	UF y Pesos reajustables	-	-
	Pesos no reajustables	0,2	0,3
Costos de Explotación	Dólar US\$	93,3	92,9
	UF y Pesos Reajustables	3,9	4,3
	Pesos no Reajustables	2,8	2,8

(1) Incluyen ingresos originados por contratos de venta a precio nudo, los cuales son indexados cada seis meses a la tasa de cambio entre el peso y dólar.

Empresas Filiales Nacionales  
Estados Financieros Resumidos

BALANCE GENERAL al 31 de diciembre

	Norgener S.A.		Energía Verde S.A.		Sec. Eléctrica Santiago S.A.		Empresa Eléctrica Venetinas S.A.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>								
Activo circulante	51.780.474	15.602.090	4.112.876	6.697.706	61.489.439	72.279.180	20.721.512	4.174.640
Activo fijo	572.900.355	271.605.279	20.842.325	22.337.210	102.842.027	106.808.214	240.637.871	80.052.038
Otros activos	46.575.445	77.975.707	32.344.991	26.465	32.206.184	2.707.620	6.849.962	5.430.182
<b>Total activo</b>	<b>671.253.274</b>	<b>366.183.276</b>	<b>31.200.192</b>	<b>29.031.401</b>	<b>196.648.940</b>	<b>181.790.014</b>	<b>248.209.345</b>	<b>89.606.860</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>								
Pasivo circulante	60.552.172	27.018.818	1.211.044	1.997.466	43.803.153	27.200.993	17.258.468	17.407.118
Provisiones	314.159.677	49.947.407	2.152.222	1.735.428	81.974.195	79.613.916	194.341.021	15.100.728
Pasivo largo plazo	274.711.449	74.966.025	3.383.984	3.732.894	125.777.348	126.714.939	212.874.489	32.207.846
<b>Total pasivo</b>	<b>649.423.298</b>	<b>151.932.250</b>	<b>6.747.250</b>	<b>7,465,788</b>	<b>250,554,495</b>	<b>203,529,848</b>	<b>324,432,765</b>	<b>44,715,692</b>
<b>INTERES MINORITARIO</b>	<b>9.254</b>	<b>9.219</b>	-	-	-	-	-	-
Cuentas y reservas	289.707.899	271.209.385	25.298.506	24.173.377	78.075.104	82.783.799	56.851.274	53.838.566
Utilidad ejercida del ejercicio	6.524.452	16.996.447	2.537.700	1.126.130	(4.183.512)	(7.708.694)	(718.398)	3.040.448
<b>Total patrimonio</b>	<b>296.532.351</b>	<b>288.208.022</b>	<b>27.858.206</b>	<b>25.298.507</b>	<b>79.897.592</b>	<b>76.075.105</b>	<b>56.134.876</b>	<b>58.899.034</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>671.253.274</b>	<b>366.183.276</b>	<b>31.200.192</b>	<b>29.031.401</b>	<b>196.648.940</b>	<b>181.790.014</b>	<b>248.209.345</b>	<b>89.606.860</b>

ESTADO DE RESULTADOS - Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:

	Norgener S.A.		Energía Verde S.A.		Sec. Eléctrica Santiago S.A.		Empresa Eléctrica Venetinas S.A.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Resultados operacionales</b>								
Ingreso de explotación	104.931.063	87.383.207	23.396.854	23.046.991	226.272.231	177.260.029	-	-
Costos de explotación	(93.740.525)	(66.021.718)	(17.744.413)	(19.932.538)	(221.908.676)	(182.996.071)	(808.625)	(748.699)
Resultado de explotación	11.190.538	21.361.489	5.652.441	3.114.083	4.363.556	15.264.042	(808.675)	(748.699)
Gastos de administración y ventas	(4.633.425)	(2.586.847)	(1.354.780)	(1.397.390)	(2.288.440)	(2.137.264)	(1.793.337)	(500.671)
<b>Resultado operacional</b>	<b>6.557.113</b>	<b>18.774.642</b>	<b>4.297.661</b>	<b>1.716.693</b>	<b>2.075.116</b>	<b>(7.873.304)</b>	<b>(2.601.912)</b>	<b>(1.249.370)</b>
<b>Resultados no operacionales</b>								
Resultado de operaciones financieras	100.458	151.389	365.144	151.627	172.141	369.964	-	-
Españes fuera de la explotación	(903.885)	(1.021.121)	(842.029)	(1.841.171)	(6.304.699)	(5.467.588)	(2)	(12.868)
Corrección monetaria	6.417.988	4.561.210	(772.467)	(1.648.867)	(2.491.192)	5.647.588	2.474.528	47.871.338
<b>Resultado no operacional</b>	<b>6.582.851</b>	<b>3.691.478</b>	<b>(749.352)</b>	<b>(171.611)</b>	<b>(7.604.794)</b>	<b>250.703</b>	<b>2.474.524</b>	<b>4.764.278</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>13.140.004</b>	<b>22.466.120</b>	<b>3.548.309</b>	<b>1.545.082</b>	<b>(5.529.678)</b>	<b>(7.622.601)</b>	<b>(127.384)</b>	<b>3.644.868</b>
Impuestos	(61)	(946)	-	-	-	-	-	-
Amortización mayor valor de provisiones	(5.285.471)	(5.467.425)	(980.079)	(417.222)	(861.924)	(86.093)	(889.012)	(624.220)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>6.854.452</b>	<b>16.996.447</b>	<b>2.537.230</b>	<b>1.126.130</b>	<b>(4.183.512)</b>	<b>(7.708.694)</b>	<b>(718.398)</b>	<b>3.040.448</b>

FLUJO DE EFECTIVO - Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:

	Norgener S.A.		Energía Verde S.A.		Sec. Eléctrica Santiago S.A.		Empresa Eléctrica Venetinas S.A.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Flujo originado por actividades de explotación</b>								
Flujo originado por actividades de explotación	19.405.021	27.052.040	4.656.583	3.706.488	(1.738.226)	(48.023.348)	10.007.929	(1.543.772)
Flujo originado por actividades de financiación	287.801.993	2.153.588	-	-	1.738.226	(48.023.348)	148.819.373	60.637.270
Flujo originado por actividades de inversión	(320.327.954)	(29.243.344)	(6.481.025)	(784.984)	(3.283.932)	(11.297.167)	(193.609.121)	(59,609,121)
<b>Pago neto total positivo (negativo) del año</b>	<b>144.240</b>	<b>(37.744)</b>	<b>(1.825.442)</b>	<b>2.896.024</b>	<b>(120.232)</b>	<b>(16,887,180)</b>	<b>136,130</b>	<b>(64,934)</b>
Diferencia inflación sobre el efectivo	(148.533)	(9,48)	(541.453)	(222.460)	(294.984)	(142,457)	(142,457)	(62,081)
Formación neto del efectivo	20.227	21.738	(2.366.895)	2.696.786	(1,182,114)	(1,182,114)	(4,827)	7,187
Flujo de efectivo	145.984	14,213	(4,531,335)	5,573,287	(6,564,092)	(6,564,092)	131,226	(59,368)
<b>Saldo final del ejercicio</b>	<b>72,678</b>	<b>61,731</b>	<b>1,900,925</b>	<b>4,021,250</b>	<b>178,273</b>	<b>359</b>	<b>7,179</b>	<b>21,179</b>



Empresas Filiales Extranjeras  
Estados Financieros Resumidos

BALANCE GENERAL al 31 de diciembre del 2008

	Energy Trade and Finance Co.		Gener Argentina S.A.		New Caribbean Investment S.A.		Energren S.A.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>								
Activo circulante	72,520,519	48,853,744	20,089,024	12,491,546	-	2,955,648	46,810	164,150
Activo fijo	390,017,186	297,672,696	176,123,170	158,183,940	-	-	-	89,932
Otros activos	3,332,480	3,597,542	12,645,239	16,727,995	-	-	-	223,202
<b>Total activo</b>	<b>425,870,385</b>	<b>370,123,982</b>	<b>208,807,513</b>	<b>188,403,490</b>	-	<b>2,955,648</b>	<b>46,810</b>	<b>223,202</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>								
Proveedores	24,215,285	26,546,036	14,243,222	8,670,024	-	181,956	1,704	11,532
Préstamos	1,147,866,464	1,147,866,464	2,445,592	7,055,381	-	-	-	-
<b>Total pasivo</b>	<b>1,172,081,749</b>	<b>1,174,412,500</b>	<b>14,688,814</b>	<b>18,725,405</b>	-	<b>181,956</b>	<b>1,704</b>	<b>11,532</b>
<b>INTERES MINORITARIO</b>								
Capital y reservas	49,590	41,649	57,236,048	51,261,258	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	205,052,645	187,259,877	142,827,723	124,407,420	-	734,046	248,942	238,457
<b>Total patrimonio</b>	<b>258,307,340</b>	<b>219,726,323</b>	<b>154,883,431</b>	<b>121,416,827</b>	-	<b>2,768,710</b>	<b>48,104</b>	<b>211,470</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>425,870,385</b>	<b>370,123,982</b>	<b>208,807,513</b>	<b>188,403,490</b>	-	<b>2,768,710</b>	<b>48,810</b>	<b>223,202</b>

ESTADO DE RESULTADOS - Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:

	Energy Trade and Finance Co.		Gener Argentina S.A.		New Caribbean Investment S.A.		Energren S.A.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Resultados operacionales</b>								
Ingresos de explotación	185,453,182	115,058,288	55,965,768	34,636,230	-	3,188,012	-	-
Costos de explotación	(91,204,334)	(54,717,233)	(56,037,863)	(32,984,345)	-	-	-	-
Margen de explotación	94,248,848	60,341,055	(2,072,095)	1,651,885	-	3,188,012	-	-
Gastos de administración y ventas	(9,687,106)	(7,949,499)	(1,886,362)	(1,336,389)	-	(821,107)	(89,573)	(19,042)
<b>Resultado operacional</b>	<b>84,559,742</b>	<b>52,389,336</b>	<b>(1,958,457)</b>	<b>315,494</b>	-	<b>2,405,905</b>	<b>(39,573)</b>	<b>(19,042)</b>
<b>Resultados no operacionales</b>								
Ingresos fuera de la explotación	2,953,484	3,923,759	(39,931)	187,256	-	48,902	-	-
Españamiento de depreciación	(1,264,519)	(1,264,519)	(7,269,999)	(7,269,999)	-	(4,928)	(147,420)	(808)
Comercio monetario	(14,218,754)	(4,117,841)	(1,853,997)	(404,234)	-	(8,223)	(16,833)	(6,937)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>48,240,986</b>	<b>48,263,475</b>	<b>(8,917,267)</b>	<b>(297,168)</b>	-	<b>(20,247)</b>	<b>(144,283)</b>	<b>(7,745)</b>
Ingresos mercantiles	(10,846)	(4,772)	(10,875,794)	18,328	-	2,685,458	(24,787)	(24,787)
Amortización mayor valor de inversiones	(15,105,465)	(15,862,237)	3,056,732	1,394,615	-	-	(203,856)	-
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>53,224,675</b>	<b>32,456,446</b>	<b>(7,944,072)</b>	<b>(2,970,593)</b>	-	<b>2,634,644</b>	<b>(203,856)</b>	<b>(24,787)</b>

FLUJO DE EFECTIVO - Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:

	Energy Trade and Finance Co.		Gener Argentina S.A.		New Caribbean Investment S.A.		Energren S.A.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de operación	53,197,727	45,066,163	10,659,918	6,994,889	-	1,814,506	(53,670)	(80,321)
Flujo originado por actividades de financiamiento	(42,078,704)	(56,229,333)	(11,793,644)	29,210	-	(1,948,466)	-	-
Flujo originado por actividades de inversión	12,149,655	1,415,045	(1,133,433)	(8,934,288)	-	(133,960)	-	-
<b>Rolaje neto total positivo (negativo) del año</b>	<b>23,268,678</b>	<b>(9,748,525)</b>	<b>(2,267,159)</b>	<b>(1,910,189)</b>	-	<b>(1,267,920)</b>	<b>(53,670)</b>	<b>(80,321)</b>
Efecto inflación sobre el efectivo	9,014,445	(3,654,910)	429,279	(7,21,286)	-	(133,960)	(3,342)	(3,342)
<b>Variación neta del efectivo</b>	<b>32,283,123</b>	<b>(13,363,435)</b>	<b>(1,837,880)</b>	<b>(9,131,475)</b>	-	<b>(1,401,880)</b>	<b>(57,012)</b>	<b>(83,663)</b>
Saldo inicial del efectivo	15,381,190	15,620,173	2,490,119	2,490,119	-	1,827,997	97,524	166,778
<b>Saldo final del ejercicio</b>	<b>24,404,435</b>	<b>15,281,790</b>	<b>1,752,239</b>	<b>2,470,119</b>	-	<b>1,495,257</b>	<b>41,012</b>	<b>83,115</b>

# Hechos relevantes comunicados a la S.V.S en 2008

12 de febrero

Se informó a la SVS sobre la Convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas para el día 4 de marzo de 2008, para considerar las siguientes materias:

1. Dejar Sin efecto el aumento de capital social acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A. celebrada el 5 de octubre de 2007.
2. Pronunciarse sobre un nuevo aumento de capital por hasta el equivalente en pesos a 350 millones de dólares de los Estados Unidos de América o la suma que la Junta determine, mediante la emisión de acciones de pago.
3. Información sobre las operaciones a que se refiere el artículo 44 de la Ley de Sociedades Anónimas.
4. Adopción de todas las demás resoluciones necesarias para materializar los acuerdos que adopte la Junta General Extraordinaria de Accionistas que se convoca.

13 de febrero

Se informó a la SVS que con en la sesión ordinaria N° 526, celebrada el 12 de febrero de 2008, el Directorio tomó conocimiento y acordó aceptar la renuncia presentada por el señor Jonathan Coles al cargo de Director Titular de la compañía.

17 de marzo

Se solicitó a la SVS dejar sin efecto la inscripción de emisión de acciones bajo el número N° 822, correspondiente al aumento de capital por la suma de \$ 177.429.000 aprobado por la 35° Junta General Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A., celebrada el 5 de octubre de 2007 y se presentó nueva solicitud de inscripción en el Registro de Valores de la emisión de 896.053.843 acciones de pago de la compañía, correspondiente al nuevo aumento de capital por la suma de \$ 165.420.500 aprobado por la 36° Junta General Extraordinaria de Accionistas.

24 de marzo

Se informó a la SVS sobre la Convocatoria a Junta General Ordinaria de Accionistas y proposición de dividendos para el día 28 de abril de 2008, para considerar las siguientes materias:

1. Aprobación de los Estados Financieros y de la Memoria Anual por el ejercicio que finalizó el 31 de Diciembre del 2007, incluido el informe de los Auditores Externos;
2. Distribución de utilidades y reparto de dividendos, y especialmente el pago de un dividendo definitivo de \$4,09 por acción;
3. Revocación y elección del Directorio;



4. Determinación de la remuneración de los miembros del Comité de Directores, aprobación del presupuesto del Comité y sus asesores para el año 2008 e información de los gastos y las actividades desarrolladas por dicho Comité durante el año 2007;
5. Designación de Auditores Externos para el ejercicio 2008;
6. Política de Dividendos;
7. Información sobre las operaciones referidas en el artículo 44 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas; y
8. Demás materias propias de este tipo de Juntas.

#### 28 de marzo

Se informó a la SVS en calidad de Hecho Esencial la filial de AES Gener S.A., Empresa Eléctrica Angamos S.A. suscribió contratos de suministro de electricidad con Minera Escondida Limitada y con Minera Spence Limitada y un contrato de transferencia de graneles secos con el Complejo Portuario Mejillones S.A. relacionados con la central termoeléctrica en base a carbón, de aproximadamente 460 MW netos, que dicha filial desarrollará, construirá, operará y mantendrá en la comuna de Mejillones, II Región de Antofagasta. Se hizo presente que la suscripción de los contratos señalados permitirá hacer viable la inversión estimada de la Central por aproximadamente US\$ 1.000 millones.

Además se informó que la filial Norgener S.A. acordó con Minera Escondida Limitada extender hasta el año 2029 la duración del contrato de suministro suscrito entre ambas por 62 MW, con la posibilidad de cederlo a Empresa Eléctrica Angamos S.A. a partir de la fecha de la citada Central.

#### 29 de abril

Se informó a la SVS que en la Vigésimo Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas de AES Gener S.A., celebrada el 28 de Abril, se acordó distribuir la cantidad de \$26.183.157.705 con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, mediante el reparto de un dividendo definitivo adicional de \$4,09 por acción, el que se pagará en dinero a partir del 7 de mayo de 2008.

#### 29 de abril

Se informó a la SVS en calidad de HECHO ESENCIAL la adopción de los siguientes acuerdos tomados en la Vigésimo Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas:

- 1) Aprobación de los estados financieros, balance y de la memoria anual del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, incluido el dictamen de los auditores externos.
- 2) Reparto de un dividendo definitivo de \$4,09 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007, el que será pagado a partir del día 7 de mayo de 2008.



3) Renovación del Directorio y designación de Directores Titulares y Suplentes, por los próximos 3 años, resultando elegidos los señores:

TITULAR	SUPLENTE
Andrés Gluski	Jorge Rauber
Jorge Rodríguez	Bitraldo Soares
Bernerd Da Santos	Edgardo Víctor Campelo
Eduardo Dutrey	Arminio Borjas
Axel Christensen	Patricio Testorelli
Andrew Vesey	Javier Giorgio
Juan Andrés Camus	Fernando Pujals

4) Fijación de un presupuesto anual de US\$25.000 para el Comité de Directores a que se refiere el artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, y una remuneración mensual de 160 Unidades de Fomento para los Directores que integran dicho Comité.

5) Designación de la firma Ernst & Young como auditores externos de la Compañía para el ejercicio 2008.

6) Designación del periódico Diario Financiero para efectuar las publicaciones sociales.

Asimismo, en la Asamblea se expuso acerca de la Política General de Dividendos de la Compañía para el año 2008, se informó acerca de los acuerdos adoptados por el Comité de Directores y las operaciones del artículo 44 de la Ley N°18.046, y sobre el Plan de Transición a las normas IFRS, todo ello en cumplimiento de la normativa vigente.

#### 5 de mayo

Se informó a la SVS que en Sesión de Directorio celebrada con fecha 30 de abril se procedió al nombramiento de los miembros del Comité de Directores de la Compañía, quedando constituido por los Directores Titulares señores Axel Christensen de la Cerda, Jorge Rodríguez Grossi y Juan Andrés Camus Camus y por sus respectivos Directores Suplentes señores Patricio Testorelli, Bitraldo Soares y Fernando Pujals.

#### 8 de mayo

Se informó a la SVS que el Directorio, en sesión Ordinaria celebrada con fecha 30 de Abril, designó como Presidente del Directorio y de la sociedad al señor Andrés Gluski Weisler.

#### 12 de mayo

Se envió a la SVS aviso de prensa publicado con igual fecha en el "Diario Financiero" informando sobre la emisión de acciones de pago de AES Gener S.A. y el período de opción preferente.

#### 16 de mayo

Se envió a la SVS avisos de prensa publicados el 15 de mayo de 2008 en el "Diario Financiero" y "El Mercurio", informando sobre la emisión de acciones de pago de AES Gener S.A., de conformidad a lo dispuesto en la Circular N° 889 de esa Superintendencia.

#### 19 de mayo

Se envió a la SVS aviso de prensa publicado con igual fecha en el "Diario Financiero" informando sobre el inicio del período de opción preferente de las acciones de pago acordadas colocar por el Directorio, con cargo al aumento de capital aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas del día 4 de marzo de 2008.



**28 de mayo**

Se remitió a la SVS, de acuerdo a lo dispuesto en la NCG N° 211 de 15 de enero de 2008, una copia del "Manual de Manejo de Información de Interés de AES Gener S.A." que fuera aprobado por el Directorio de la compañía en su sesión ordinaria celebrada el 20 de mayo de 2008.

**16 de junio**

Se envió a la SVS, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 12 de la Ley N° 18.045 y Circular N° 585 de la SVS, formulario que da cuenta de la suscripción y pago de 600.638.688 acciones por parte de Inversiones Cachagua Limitada de las acciones emitidas por AEAS Gener S.A. con cargo al aumento de capital acordado en la junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 4 de marzo de 2008.

**4 de julio**

Se informó a la SVS en calidad de Hecho Esencial que la filial de AES Gener S.A., Empresa Eléctrica Angamos S.A. ("EEA") y Minera Escondida Limitada ("MEL") modificaron el Contrato de Suministro que suscribieron en el mes de marzo, el cual fue informado a esa Superintendencia como Hecho Esencial con fecha 28 de marzo de 2008, aumentando la potencia contratada por MEL desde 220 a 340 MW. En virtud de esta modificación, la Central Termoeléctrica Angamos ("la Central") de propiedad de EEA que tendrá una capacidad instalada neta aproximada de 460 MW, ya posee contratos de suministro de largo plazo con clientes libres del grupo BHP Billiton por un total de 430 MW.

También se informó que la filial de AES Gener S.A., Norgener S.A. y MEL acordaron dejar sin efecto la extensión hasta el año 2029 del contrato de suministro por 62 MW que mantienen vigente y la posibilidad de ceder dicho contrato a EEA.

Finalmente, se hizo presente de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 988 de esa Superintendencia, que los contratos señalados permitirán hacer viable la inversión estimada de la Central por aproximadamente US\$ 1.000 millones.

**8 de agosto**

Se informó a la SVS en calidad de Hecho Esencial que con fecha 7 de agosto de 2008, AES Gener S.A. vendió la totalidad de su participación accionaria, correspondiente al 25,01%, en la sociedad dominicana Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A., así como la totalidad de su participación accionaria, en conjunto con sus filiales Energía Verde S.A., Norgener S.A. y Energy Trade and Finance Corporation, correspondiente a un 50,01% en la sociedad dominicana New Caribbean Investment S.A.. Los referidos paquetes accionarios fueron adquiridos por otras filiales de The AES Corporación en un precio total de US\$ 68.000.000, monto que fue pagado al contado y recibido por AES Gener S.A., Energía Verde S.A., Norgener S.A. y Energy Trade and Finance Corporation respectivamente en la fecha del cierre en la misma proporción a sus tenencias accionarias.

También se informó que el cierre de esta operación tendrá un efecto negativo en los resultados de AES Gener S.A. (neto de impuestos) de aproximadamente US\$ 6,3 millones, el cual quedó reflejado en los estados financieros al 30 de junio de 2008.

Se remitió a la SVS, de acuerdo a lo dispuesto en la NCG N° 211 de 15 de enero de 2008, una copia del "Manual de Manejo de Información de Interés de AES Gener S.A." que fuera aprobado por el Directorio de la compañía en su sesión ordinaria celebrada el 20 de mayo de 2008.

**30 de septiembre**

Se envió a la SVS, en respuesta a lo solicitado en Oficio Circular N° 457 de fecha 20 de junio de 2008, estudio de los efectos de IFRS de AES Gener S.A..



## 23 de octubre

Se informó a la SVS en calidad de Hecho Esencial que la filial de AES Gener S.A., Empresa Eléctrica Angamos S.A. ("EEA") suscribió con un sindicato de bancos liderado por BNP Paribas y ABN Amro Bank N.V. los contratos de financiamiento sin garantía de la matriz (non-recourse) de aproximadamente 17 años (incluyendo el período de construcción) que le permitirán financiar el desarrollo y construcción de la central termoeléctrica en base a carbón, de aproximadamente 518 MW brutos en la comuna de Mejillones y que estará operativa durante el año 2011, y de la línea de transmisión de aproximadamente 140 kilómetros que conectará la Central a la subestación Laberinto ubicada en el SING.

Los citados contratos le otorgaron a EEA un financiamiento por US\$ 988.500.000, de los cuales (a) US\$ 675.000.000 cuentan con garantía de la Korea Export Insurance Corporación; (b) US\$ 233.500.000 corresponden a un crédito sindicado tradicional; y (c) US\$ 80.000.000 corresponden a un crédito por el cual un banco emitirá cartas de crédito requeridas para respaldar obligaciones asumidas por EEA.

Como elemento fundamental del financiamiento, se informó que EEA suscribió dos contratos de suministro eléctrico de largo plazo con Minera Escondida Limitada y Minera Spence S.A., ambas operadas por BHP Billiton, con quienes ha comprometido la mayoría de su producción a partir del año 2011.

## 3 de noviembre

Se informó a la SVS sobre la Convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas para el día 19 de noviembre de 2008, para considerar las siguientes materias:

1. Aumento de capital por hasta el equivalente en pesos a 300 millones de dólares de los Estados Unidos de América o la suma que la Junta determine, mediante la emisión de acciones de pago.
2. Información sobre las operaciones a que se refiere el artículo 44 de la Ley de Sociedades Anónimas.
3. Adopción de todas las demás resoluciones necesarias para materializar los acuerdos que adopte la Junta General Extraordinaria de Accionistas que se convoca.

## 7 de noviembre

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular SVS N° 585 del 29 de enero de 1986, se remitió a la SVS la información relacionada con la venta en bolsa del 9,5512% de acciones de AES Gener S.A., efectuada el 6 de noviembre de 2008 por Inversiones Cachagua Limitada, accionista mayoritario de dicha sociedad anónima.

## 28 de noviembre

Se solicitó a la SVS inscribir la emisión de 945.000.000 acciones de pago, correspondiente al aumento de capital por la suma de \$ 153.562.500.000 aprobado por la 37° Junta General Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A., celebrada el 19 de noviembre de 2008.



### Antecedentes de empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2008

#### **AES CHIVOR & CIA SCA E.S.P.**

##### Identificación

##### Naturaleza jurídica:

Sociedad Encomandita por Acciones Extranjera

##### Dirección:

Av. Calle 100 N° 19-54, Piso 9,

Bogotá, Colombia

Teléfono: (57 1) 4970555

Fax: (57 1) 6427318

##### Objeto social

Generación y comercialización de energía eléctrica.

##### Capital y acciones

Capital pagado: M\$ 106.775.597 (Col \$ 336.456.442.360)

Acciones suscritas: 222.818.836

Acciones pagadas: 222.818.836

Participación: 99,98% indirectamente

Inversión/total de activos: 13.89%

##### Directores

Federico Echavarría

Luis Carlos Valenzuela

Roberto Junguito

Felipe Cerón (2)

Richard Santoroski

Arturo Gris

Jaime Tupper (8)

Steve Walsh

Juan Carlos Olmedo (4)

Andrew Vesey (1) Gerente General

Jaime A. Tupper (7)

##### Personal (\*)

Técnicos y administrativos 35 Profesionales: 45 Ejecutivos: 7 AES CHIVOR S.A. (Socio Gestor de AES Chivor & CIA S.C.A. E.SP.)

## Identificación

Naturaleza jurídica:  
Sociedad Anónima Extranjera  
Dirección:  
Av. Calle 100 N° 19-54 Piso 9,  
Bogotá, Colombia  
Teléfono: (57 1) 4970555  
Fax: (57 1) 642 7318

## Objeto social

Suscripción, adquisición, enajenación o inversión en títulos de valores, en acciones, en bonos convertibles en acciones y todo tipo de valores de renta fija; inversión en otras sociedades; inversión en toda clase de bienes para el cumplimiento de su objeto; participación como socio de otras entidades, o aporte de capitales, adquisición o tenencia de acciones y obligaciones de otras compañías. Se excluye la posibilidad de avalar y garantizar obligaciones de terceros y de sus propios accionistas.

## Capital y acciones

Capital pagado: M\$ 31.489 (Col\$ 120.000.000) Acciones suscritas: 120.000  
Acciones pagadas: 120.000  
Participación: 98,12% indirectamente

## Directores

Felipe Cerón (2)  
Jaime A. Tupper (7)  
Juan Carlos Olmedo (4)  
Federico Echavarría  
Nicolás Cubillos (6)  
Liliana Alemán

## Gerente General

Jaime A. Tupper (7)

## **EMPRESA ELÉCTRICA ANGAMOS S.A.**

### Identificación

Naturaleza jurídica:  
Sociedad Anónima Cerrada  
RUT: 76.004.976-K  
Dirección: Mariano Sánchez Fontecilla N° 310, piso 3°,  
Santiago de Chile  
Teléfono: (56 2) 6868900  
Fax: (56 2) 6868990

### Objeto social

Generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica o de cualquier otra naturaleza, en cualquier zona del país o del extranjero.



**Capital y acciones**

Capital: M\$ 247.314.748

Capital pagado: M\$ 104.444.254

Acciones emitidas y pagadas: 10.295.462.380

Participación: 100% directa e indirectamente

Inversión/total de activos: 6,13%

**Directores**

Tobey Collins (3)

Juan Carlos Olmedo (4)

Derek Martin (9)

**Gerente General**

Omar Reyes Quijada

**Personal (\*)**

Técnicos y administrativos: 2

Profesionales: 13

Ejecutivos: 0

**EMPRESA ELÉCTRICA CAMPICHE S.A.****Identificación**

Naturaleza jurídica:

Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 76.008.306-2

Dirección:

Alonso de Córdova N° 5151 oficina 902,

Santiago de Chile

Teléfono: (56 2) 5979300

**Objeto social**

Generación, transmisión, comercialización y distribución de energía eléctrica, extracción, distribución y explotación de combustibles.

**Capital y acciones**

Capital: M\$ 5.229.756 Capital pagado: M\$ 5.229.756

Acciones emitidas y pagadas: 522.974.841 Participación: 100% directa e indirectamente

Inversión/total de activos: 0,25%

**Directores**

Tobey Collins (3)

Derek Martin (9)

Héctor Rojas (10)

**Gerente General**

Héctor Rojas (10)

## Personal (\*)

Técnicos y administrativos: 1

Profesionales: 14

Ejecutivos: 0

## EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A.

### Identificación

Naturaleza jurídica:

Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 96.635.700-2

Dirección:

Miraflores 222, piso 16,

Santiago de Chile

Teléfono: (56 2) 362 4031

Fax: (56 2) 362 1675

### Objeto social

Explotación, generación, transmisión, compra, distribución y venta de energía eléctrica; prestación de servicios portuarios y de muelle; servicios de ingeniería y otros.

### Capital y acciones (\*)

Capital: M\$ 213.102.939 (MUS\$ 374.384)

Capital pagado M\$ 203.765.832 (MU\$ 320.160)

Acciones emitidas y pagadas: 204.516.032

Participación: 50%

Inversión/total de activos: 5,60%

(\*) Esta sociedad lleva su contabilidad en dólares de los Estados Unidos.

### Presidente

José Florencio Guzmán

### Directores

José Florencio Guzmán

Sven Von Appen

Jorge Bunster

Felipe Cerón (2)

Laurie Kelly

Eduardo Navarro

Juan Carlos Olmedo (4)

Juan Ricardo Inostroza (5)

Wolf Von Appen

Marcos Büchi

### Gerente General

Sergio del Campo



**EMPRESA ELÉCTRICA VENTANAS S.A.**

## Identificación

## Naturaleza jurídica:

Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 96.814.370-0

## Dirección:

Alonso de Córdova N° 5151,

Las Condes, Santiago de Chile

Teléfono: (56 2) 5979300

## Objeto social

Inversión de todo tipo de bienes corporales e incorporeales; prestación de asesorías profesionales; participación en otras sociedades y participación en privatizaciones, licitaciones, adjudicaciones y propuestas.

## Capital y acciones

Capital: M\$ 60.030.811.460

Capital pagado: M\$ 53.823.609

Acciones suscritas: 48.708.121.562

Acciones pagadas: 39.719.916.310 Participación: 100% directa e indirectamente

Inversión/total de activos: 3,25%

## Presidente

Tobey Collins

## Directores

Derek Martin (9)

Tobey Collins (3)

Nicolás Cubillos (6)

## Gerente General

Héctor Rojas (10)

## Personal (\*)

Técnicos y administrativos: 3

Profesionales: 12

Ejecutivos: 0

**ENERGÍA VERDE S.A.**

## Identificación

## Naturaleza jurídica:

Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 96.673.040-4

## Dirección:

O'Higgins 940, Oficina 901, piso 9,

Concepción, Chile

Teléfono: (56 41) 253 228

Fax: (56 41) 253 227

## Objeto social

Generación y venta de energía eléctrica y vapor de proceso para industrias; desarrollo de nuevos proyectos de generación con recursos energéticos no tradicionales y amigables con el medio ambiente.

## Capital y acciones

Capital pagado: M\$ 23.947.217 Acciones suscritas: 15.271.250

Acciones pagadas: 15.271.250

Participación: 99,99%

Inversión/total de activos: 1,64%

## Presidente

Juan Carlos Olmedo (4)

## Directores

Juan Carlos Olmedo (4)

Derek Martin (9)

Tobey Collins (3)

## Gerente General

Jaime Zuazagoitia

## Personal (\*)

Técnicos y administrativos: 54

Profesionales: 33

Ejecutivos: 3

## **ENERGEN S.A.**

### Identificación

Naturaleza jurídica:

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección:

Olga Cossettini 771, 1° B,

Capital Federal CP1107,

República Argentina

Teléfono: (54 387) 491 9646

Fax: (54 387) 491 9657

## Objeto social

Compra y venta mayorista de energía eléctrica producida por terceros; importación, exportación, consignación, intermediación y comercialización de energía eléctrica; cualquier tipo de gestión y/o actividad relacionada con la generación, transporte y distribución de energía eléctrica.

## Capital y acciones

Capital pagado: M\$ 245.968 (AR\$ 1.099.855) Acciones suscritas: 1.099.855

Acciones pagadas: 1.099.855

Participación: 94% directamente y

6% indirectamente

Inversión/total de activos: 0,0025%



**Presidente**

Edgardo Campelo (1)

**Directores**

Edgardo Campelo (1)

Oswaldo Ledezma (8)

Gustavo Beillard

**Gerente General**

Oswaldo Ledezma (8)

**ENERGY TRADE AND FINANCE CORPORATION****Identificación**

Naturaleza jurídica:

Sociedad Extranjera

Dirección:

P.O. Box 309 Ugland House,

South Church Street,

Grand Cayman, Islas Caymán

Teléfono: (1 809) 949 8066

Fax: (1 809) 949 8080

**Objeto social**

Inversión de todo tipo de bienes corporales e incorporeales; compra-venta, comercialización y elaboración de todo tipo de bienes, materiales e inmateriales.

**Capital y acciones**

Capital pagado: M\$ 147.211.259 Acciones suscritas: 242.398.629

Acciones pagadas: 242.398.629 Participación: 100% directa e indirectamente

Inversión/total de activos: 2,95%

**Presidente**

Nicolás Cubillos Sigall (6)

**Directores**

Nicolás Cubillos (6)

Tobey Collins (3)

Laurie Kelly

**GASODUCTO GASANDES S.A.****Identificación**

Naturaleza jurídica:

Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 96.721.360-8

Dirección:

Av. Isidora Goyenechea 3600, piso 3,

Las Condes,

Santiago de Chile

Teléfono: (56 2) 334 3660

Fax: (56 2) 3343676

#### Objeto social

Transporte de gas por gasoducto, comercialización, almacenamiento y procesamiento de gas.

#### Capital y acciones

Capital pagado: M\$ 44.083.128 Acciones suscritas: 172.800

Acciones pagadas: 172.800

Participación: 13%

Inversión/total de activos: 0,40%

#### Presidente

Alain Petitjean

#### Directores

Alain Petitjean

Bruno Seilhan

María Inés Canalis

Raúl Montalva

Rubén Nasta

Diego Garzón

Matías Pérez

Eduardo Ojea

Oswaldo Ledezma (8)

## **GASODUCTO GASANDES ARGENTINA S.A.**

#### Identificación

Naturaleza jurídica:

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección: Moreno 877, piso 11,

Capital Federal,

República Argentina

Teléfono: (54 11) 4316 5600

Fax: (54 11) 4316 5601

#### Objeto social

Transporte de gas natural

#### Capital y acciones

Capital pagado: M\$ 15.398.826.830 (AR\$ 83.467.000)

Acciones suscritas: 83.467.000 Reportes dice 172.800

Acciones pagadas: 83.467.000 Reportes dice 172.800

Participación: 13%

Inversión/total de activos: 0,40%

#### Presidente

Alain Petitjean



**Directores**

Raúl Montalva  
Alain Petitjean  
Ruben Nasta  
María Ines Canalis  
Eduardo Ojea Quintana  
Diego Garzón  
Matías Pérez  
Osvaldo Ledezma (8)

**GENER ARGENTINA S.A.****Identificación****Naturaleza jurídica:**

Sociedad Anónima Extranjera  
Dirección: Olga Cossetini 771 1º B,  
Capital Federal, República Argentina  
Teléfono: (54 11) 4000 2300  
Fax: (54 11) 4000 2313

**Objeto social**

Realización de operaciones financieras y de inversión por cuenta propia o de terceros con excepción de aquellas previstas en las leyes y reglamentaciones de entidades financieras, incluyendo el otorgamiento y la toma de préstamos, aportes de capital, emisión y compraventa de acciones y toda clase de valores mobiliarios y papeles de crédito, tomar o mantener participación en forma directa o a través de otras sociedades controladas o vinculadas en: la o las licitaciones de paquetes accionarios de sociedades que posean como activo centrales hidráulicas o térmicas aún no privatizadas por el Gobierno Argentino y el desarrollo de otros proyectos del sector eléctrico argentino.

**Capital y acciones**

Capital pagado: M\$ 160.395.310 (AR\$ 544.443.672)  
Acciones suscritas: 544.443.672  
Acciones pagadas: 544.443.672 Participación: 92,05% directamente y  
7,95% indirectamente  
Inversión/total de activos: 7,41%

**Presidente**

Edgardo Campelo (1)

**Directores**

Gustavo Beillard  
Edgardo Campelo (1)  
Osvaldo Ledezma (8)

**Gerente General**

Osvaldo Ledezma (8)

## GENER BLUE WATER LIMITED

### Identificación

Naturaleza jurídica:

Sociedad Limitada Extranjera

Dirección:

P.O. Box 309 Ugland House,

South Church Street,

Grand Cayman, Islas Caymán

Teléfono: (1 809) 949 8066

Fax: (1 809) 949 8080

### Objeto social

Objeto social sin restricciones, pudiendo llevar a cabo todo tipo de negocios e inversiones.

### Capital

Capital pagado: M\$ 15.380.415 Participación: 100%

Inversión/total de activos: 0,72%

### Presidente

Nicolás Cubillos (6)

### Directores

Vanessa Thiers

Nicolás Cubillos (6)

Juan Carlos Araya

## ENERGÍA POWER LTD.

### Identificación

Naturaleza jurídica:

Sociedad Limitada Extranjera

Dirección: P.O. Box 309 Ugland House,

South Church Street,

Grand Cayman, Islas Caymán

Teléfono: (1 809) 949 8066

Fax: (1 809) 949 8080

### Objeto social

Inversiones en Sudamérica.

### Capital y acciones

Capital pagado: M\$ 14.287.104 Acciones suscritas: 14.873.107

Acciones pagadas: 14.873.107

Participación: 100% indirectamente

Inversión/total de activos: 0,49%

### Presidente

Nicolás Cubillos (6)



**Directores**

Nicolás Cubillos (6)

Vanessa Thiers

Juan Carlos Araya

**GENERGÍA S.A.****Identificación**

Naturaleza jurídica:

Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 96.761.150-6

Dirección: Mariano Sánchez Fontecilla 310, piso 3,

Las Condes,

Santiago de Chile

Teléfono: (56 2) 686 8900

Fax: (56 2) 686 8990

**Objeto social**

Inversiones, servicios de asesoría de ingeniería.

**Capital y acciones**

Capital pagado: M\$ 14.287.104 Acciones suscritas: 2.488.637

Acciones pagadas: 2.488.637

Participación: 100% directa e indirectamente

Inversión/total de activos: 0,49%

**Presidente**

Tomás Jopia

**Directores**

Nicolas Cubillos (6)

Tomás Jopia

Tobey Collins (3)

Gerente General

Cristián Antúnez

**INTERANDES S.A.****Identificación**

Naturaleza jurídica:

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección:

Olga Cossettini 771, 1° B,

Capital Federal CP1107,

República Argentina

Teléfono: (54 387) 4919646

Fax: (54 387) 4919657

**Objeto social**

Transmisión de energía eléctrica.

## Capital y acciones

Capital pagado: M\$ 35.562.882 (AR\$ 135.365.996)

Acciones suscritas: 135.365.996

Acciones pagadas: 135.365.996

Participación: 13% directamente y  
87% indirectamente

Inversión/total de activos: 0,24%

## Presidente

Edgardo Campelo (1)

## Directores

Edgardo Campelo (1)

Gustavo Beillard

Oswaldo Ledezma (8)

## Gerente General

Oswaldo Ledezma (8)

## INVERSIONES NUEVA VENTANAS S.A.

### Identificación

Naturaleza jurídica:

Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 76.803.700

Dirección:

Mariano Sánchez Fontecilla 310, piso 3,

Las Condes,

Santiago de Chile

Teléfono: (56 2) 686 8900

Fax: (56 2) 686 8990

### Objeto social

Inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, participación en sociedades.

## Capital y acciones

Capital: M\$ 315.376.645

Capital pagado: M\$:165.191.632 Acciones suscritas: 158.304.812.717

Acciones pagadas: 158.304.812.717 Participación: 100% directa e indirectamente

Inversión/total de activos: 9,66%

## Presidente

Tobey Collins

## Directores

Tobey Collins (3) Cristián Antúnez

Nicolás Cubillos (6)

## Gerente General

Héctor Rojas (10)



**INVERSIONES TERMOENERGÍA DE CHILE LIMITADA****Identificación**

Naturaleza jurídica:

Sociedad de Responsabilidad Limitada

RUT: 78.759.060-8

Dirección:

Mariano Sánchez Fontecilla 310, piso 3,

Las Condes,

Santiago de Chile

Teléfono: (56 2) 686 8900

Fax: (56 2) 686 8990

**Objeto social**

Participación en proyectos energéticos de todo tipo; generar, transportar, comercializar y comprar y vender electricidad y gas y toda clase de energía por cuenta propia o ajena.

**Capital**

Capital pagado: M\$ 15.380.415

Participación: 99,99% indirectamente

Inversión/total de activos: 0,71%

**NORGENER S.A.****Identificación**

Naturaleza jurídica:

Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 96.678.770-8

Dirección:

Jorge Hirmas 2960, Renca,

Santiago de Chile

Teléfono: (56 2) 680 4710

Fax: (56 2) 680 4895

**Objeto social**

Generación, transmisión y venta de energía eléctrica.

**Capital y acciones**

Capital pagado: M\$ 166.455.623

Acciones suscritas: 1.932.764.432

Acciones pagadas: 1.932.764.432

Participación: 99,99%

Inversión/total activos: 17,33%

**Presidente**

Enio Belmonte

**Directores**

Juan Carlos Olmedo (4)

Héctor Rojas (10)

Enio Belmonte

**Director Ejecutivo**  
Juan Carlos Olmedo (4)

**Personal (\*)**  
Técnicos y administrativos: 42  
Profesionales: 61

## **SOCIEDAD ELÉCTRICA SANTIAGO S.A.**

**Identificación**  
Naturaleza jurídica:  
Sociedad Anónima Cerrada  
RUT: 96.717.620-6  
Dirección:  
Jorge Hirmas 2964, Renca,  
Santiago de Chile  
Teléfono: (56 2) 680 4760  
Fax: (56 2) 680 4743

**Objeto social**  
Explotación, generación, transmisión, compra, distribución y venta de energía eléctrica o de cualquier otra naturaleza; comercialización de combustibles; prestación de servicios de ingeniería.

**Capital y acciones**  
Capital pagado: M\$ 46.896.096  
Acciones suscritas: 15.964.302  
Acciones pagadas: 15.964.302  
Participación: 90%  
Inversión/total de activos: 3,64%

**Presidente**  
Juan Carlos Olmedo (4)

**Vicepresidente**  
Nicolas Cubillos (6)  
**Directores**  
Juan Carlos Olmedo (4)  
Javier Guevara  
Enio Belmonte  
Nicolás Cubillos(6)Armando Lolos  
Cristián Antúnez  
Tobey Collins  
José Luis Arriagada  
Carlos Aguirre

**Gerente General**  
Rodrigo Osorio (9)

**Personal (\*)**  
Técnicos y administrativos: 22 Profesionales: 16 Ejecutivos: 2



### TERMOANDES S.A.

#### Identificación

Naturaleza jurídica:

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección:

Olga Cossettini 771 1° B,

Capital Federal CP1107,

República Argentina

Teléfono: (54 38) 7491 9646

Fax: (54 38) 7491 9657

#### Objeto social

Generación, importación, exportación y comercialización de energía eléctrica.

#### Capital y acciones

Capital pagado: M\$ 190.828.998 (AR\$ 791.869.516) Acciones suscritas: 791.869.516

Acciones pagadas: 791.869.516

Participación: 33% directamente y

77% indirectamente

Inversión/total de activos: 3,17%

#### Presidente

Edgardo Campelo (1)

#### Directores

Edgardo Campelo (1)

Gustavo Beillard

Oswaldo Ledezma (8)

#### Gerente General

Oswaldo Ledezma (8)

Personal (\*)

Técnicos y administrativos: 34 Profesionales: 11

Ejecutivos: 7

Las relaciones comerciales de AES Gener S.A. con sus empresas relacionadas se encuentran reguladas por contratos vigentes, cuyos efectos se muestran en los Estados Financieros.

Los ejecutivos de AES Gener S.A. no perciben remuneración por sus funciones como directores de empresas relacionadas.

Respecto a filiales cuyo capital social se encuentra expresado en moneda extranjera, la información es proporcionada en esta sección en pesos chilenos, utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2008.

(\*) Personal de empresas relacionadas que consolidan sus resultados con los de AES Gener y que cuentan con personal contratado.

(1) Director de AES Gener S.A.

(2) Gerente General de AES Gener S.A.

(3) Gerente de Finanzas de AES Gener S.A.

(4) Gerente de Operaciones de AES Gener S.A.

(5) Gerente de Regulación y Negocios de AES Gener S.A.

(6) Gerente de Asuntos Corporativos de AES Gener S.A.

(7) Gerente General de AES Chivor & Cia. SCA E.S.P

(8) Gerente General de TermoAndes S.A.

(9) Gerente de Desarrollo de AES Gener S.A.

(10) Gerente de Ingeniería y Construcción de AES Gener S.A.



## Direcciones y teléfonos de centrales generadoras

### **CENTRAL ALFALFAL**

Ruta G-345 km 23,  
San José de Maipo,  
Región Metropolitana, Chile  
Teléfono: (56 2) 686 8121  
Fax: (56 2) 686 3131

### **CENTRAL CHIVOR**

Central hidroeléctrica  
Chivor, Santa María, Boyacá,  
Colombia  
Teléfono: (57 1) 594 1400  
Fax: (57 8) 594 1394

### **CENTRAL CONSTITUCIÓN**

Camino a Chanco km. 1.5,  
Constitución, Chile  
Teléfono: (56 71) 673 598  
Fax: (56 71) 673 029

### **CENTRAL GUACOLDA**

Isla Guacolda s/n,  
Huasco, Chile  
Teléfono: (56 51) 531 577  
Fax: (56 51) 531 666

### **CENTRAL LAGUNA VERDE**

Camino Principal s/n,  
Laguna Verde, Valparaíso, Chile  
Teléfono: (56 32) 234 8055

### **CENTRAL LAJA**

Camino a Laja km 1,5,  
Cabrero, Chile  
Teléfono: (56 43) 402 700  
Fax: (56 43) 402 700

### **CENTRAL LOS VIENTOS**

Ruta 5 Norte, km 91  
Llay Llay, V Región, Chile  
Teléfono: (56 32) 68 68 601

### **CENTRAL MAITENES**

Ruta G-345 km 14,  
San José de Maipo,  
Región Metropolitana, Chile  
Teléfono: (56 2) 686 8111  
Fax: (56 2) 686 8111

### **CENTRAL SAN FRANCISCO DE MOSTAZAL**

Ruta G-345 km 14,  
San José de Maipo,  
Región Metropolitana, Chile  
Teléfono: (56 2) 686 8111  
Fax: (56 2) 686 8111

### **CENTRAL NORGENER**

Balmaceda s/n,  
Tocopilla, Chile  
Teléfono: (56 55) 432 400  
Fax: (56 552) 432 413

### **CENTRAL RENCA Y NUEVA RENCA**

Jorge Hirmas 2964,  
Renca, Santiago de Chile  
Teléfono: (56 2) 680 4700  
Fax: (56 2) 680 4844

### **CENTRAL QUELTEHUES**

Ruta G-465, km 3,  
San José de Maipo,  
Región Metropolitana, Chile  
Teléfono: (56 2) 686 4876  
Fax: (56 2) 686 8746

### **CENTRAL VENTANAS**

Camino Costero s/n,  
Puchuncaví, Chile  
Teléfono: (56 32) 279 6148  
Fax: (56 32) 279 4012

### **CENTRAL VOLCÁN**

Ruta G-465, km 3,  
San José de Maipo,  
Región Metropolitana, Chile  
Teléfono: (56 2) 686 8111  
Fax: (56 2) 686 8746

## Suscripción y declaración jurada de responsabilidad

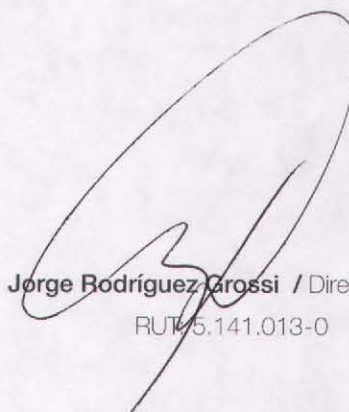
En conformidad a la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente memoria de AES Gener S.A. es aprobada y suscrita por el gerente general de la compañía y los directores más abajo individualizados, que constituyen la mayoría del Directorio de AES Gener S.A. según su conformación a la fecha de la publicación del documento. Ellos se hacen responsables, bajo juramento, respecto de la veracidad de la información incorporada.



**Andrés Gluski Weilert** / Presidente del Directorio

Pasaporte: 6.042.620

Extranjero



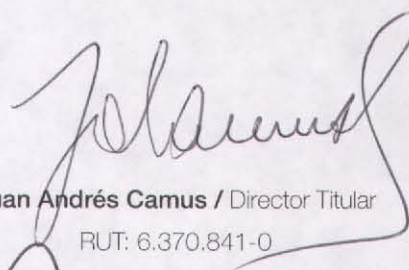
**Jorge Rodríguez Grossi** / Director Titular

RUT: 5.141.013-0



**Axel Christensen De la Cerda** / Director Titular

RUT: 7.478.702-9



**Juan Andrés Camus** / Director Titular

RUT: 6.370.841-0



**Luis Felipe Cerón Cerón** / Gerente General

RUT: 6.375.799-3



