



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Correspondientes al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2009**

El presente documento consta de las siguientes secciones:

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

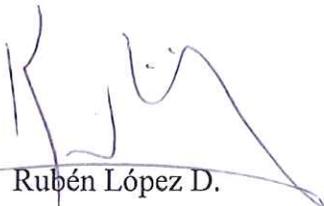
Informe de los Auditores Independientes Revisión de Estados Financieros

Señores
Accionistas y Directores
AES Gener S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de AES Gener S.A. y afiliadas (“la Compañía”) al 31 de diciembre de 2009 y 2008, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y de los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de AES Gener S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de la coligada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y filial contabilizada por el método de la participación. El valor de la inversión directa de la Compañía en esta sociedad al 31 de diciembre de 2009 asciende a MUS\$ 224.978 (MUS\$ 178.069 en 2008, MUS\$ 174.114 al 1 de enero de 2008) y la participación en sus resultados representa una utilidad al 31 de diciembre de 2009 de MUS\$ 28.049 (MUS\$ 7.818 en 2008). Dichos estados financieros consolidados fueron auditados por otros auditores independientes, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí presentada, en lo que se refiere a los importes utilizados para el cálculo del valor de inversión y correspondiente participación en su resultado de esa sociedad al 31 de diciembre de 2009 por el método de participación, se basa en el informe emitido de esos auditores independientes.

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

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorias 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 afiliadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile y Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Rubén López D.', written over a horizontal line.

Rubén López D.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 15 de marzo de 2010



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

Notas

Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidado
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
Estados de Flujos de Efectivo Indirecto Consolidado
Notas a los Estados Financieros Consolidados

1 Información general

2 Resumen de las principales políticas contables

- 2.1. Bases de preparación y período
- 2.2. Bases de consolidación
- 2.3. Coligadas
- 2.4. Información financiera por segmentos operativos
- 2.5. Transacciones en moneda extranjera
- 2.6. Propiedades, planta y equipos
- 2.7. Activos intangibles
- 2.8. Deterioro de valor de los activos no financieros
- 2.9. Activos financieros
- 2.10. Pasivos financieros
- 2.11. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura
- 2.12. Inventarios
- 2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo
- 2.14. Capital emitido
- 2.15. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos
- 2.16. Beneficios a los empleados
- 2.17. Provisiones
- 2.18. Reconocimiento de ingresos
- 2.19. Arrendamientos
- 2.20. Distribución de dividendos
- 2.21. Medio ambiente

3 Transición a las NIIF

- 3.1 Base de la transición a las NIIF
 - 3.1.1 Aplicación de NIIF 1
 - 3.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por AES Gener
- 3.2 Conciliación entre NIIF y principios contables chilenos
- 3.3 Ajuste estados financieros

Notas

- 4 Gestión del riesgo financiero
 - 4.1. Política de gestión de riesgo
 - 4.2. Factores de riesgo
- 5 Estimaciones y juicios contables
- 6 Información financiera por segmentos
- 7 Efectivo y equivalente al efectivo
- 8 Activos financieros disponibles para la venta
- 9 Otros activos financieros
- 10 Instrumentos financieros
 - 10.a) Instrumentos financieros por categoría
 - 10.b) Calidad crediticia de los activos financieros
 - 10.c) Pasivos financieros por categoría
 - 10.d) Instrumentos derivados
 - 10.e) Valoración de instrumentos derivados
- 11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
- 12 Saldos y transacciones con entidades relacionadas
- 13 Inventarios
- 14 Pagos anticipados
- 15 Cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes
- 16 Otros activos
- 17 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación
- 18 Activos intangibles
- 19 Propiedades, planta y equipos
- 20 Impuestos diferidos
- 21 Préstamos que devengan intereses
- 22 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar
- 23 Provisiones
- 24 Otros pasivos no corrientes
- 25 Ingresos diferidos
- 26 Obligaciones por beneficios post - empleo
- 27 Patrimonio neto
- 28 Ingresos
- 29 Composición de resultados relevantes
- 30 Resultado financiero
- 31 Resultado por impuestos a las ganancias
- 32 Utilidad por acción



33	Contingencias, juicios y otros
34	Garantías comprometidas con terceros
35	Pago basado en acciones
36	Medio ambiente
37	Hechos posteriores

US\$	Dólares estadounidenses
MUS\$	Miles de dólares estadounidenses
\$	Pesos chilenos
M\$	Miles de pesos chilenos
Col\$	Pesos colombianos
MCol\$	Miles de pesos colombianos
Ar\$	Pesos argentinos



AES Gener S.A. y Filiales
 Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008
 (En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	162.647	61.541	123.088
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	10	10.385	5.689	1.544
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente	8	318.825	1.021	826
Otros Activos Financieros, Corriente	9	-	3.829	14.533
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	11	435.178	338.166	363.629
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	5.426	358	719
Inventarios	13	52.100	69.406	41.528
Pagos Anticipados, Corriente	14	15.993	9.539	4.519
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	15	1.166	8.094	11.529
Otros Activos, Corriente	16	446	-	-
Total Activos Corrientes		1.002.166	497.643	561.915
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	8	14.985	14.985	15.242
Otros Activos Financieros, No Corriente	9	135	-	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	11	79.293	85.883	21.109
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	17	224.978	178.069	243.895
Activos Intangibles, Neto	18	17.448	16.136	12.808
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	19	3.962.339	3.186.789	2.739.616
Activos por Impuestos Diferidos	20	11.734	25.627	4.041
Activos de Cobertura, No Corriente	10	82.191	8.412	788
Pagos Anticipados, No Corriente	14	3.117	5.142	-
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado	7	803	46.653	853
Otros Activos, No Corriente	16	24.883	27.058	16.489
Total Activos No Corrientes		4.421.906	3.594.754	3.054.841
TOTAL ACTIVOS		5.424.072	4.092.397	3.616.756

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



AES Gener S.A. y Filiales
 Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008
 (En miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
PASIVOS CORRIENTES				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	21	58.885	52.470	52.286
Otros Pasivos Financieros, Corriente	10	255	8.643	2.506
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	22	406.845	266.431	244.410
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	6.474	3.411	3.290
Provisiones, Corriente	23	6.819	10.296	8.422
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	15	29.149	10.498	15.569
Ingresos Diferidos, Corriente	25	7.231	6.826	7.115
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	26	2.695	1.873	2.191
Pasivos de Cobertura, Corriente	10	25.425	12.797	-
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		13.042	10.199	8.370
Total Pasivos Corrientes		556.820	383.444	344.159
PASIVOS NO CORRIENTES				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corriente	21	1.729.988	1.102.756	898.136
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	10	377	5.244	5.715
Provisiones, No Corriente	23	43.082	23.865	27.097
Pasivos por Impuestos Diferidos	20	376.892	343.527	316.204
Otros Pasivos, No Corrientes	24	15.928	11.849	9.001
Ingresos Diferidos, No Corriente	25	32.546	38.106	37.134
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	26	25.706	21.987	24.019
Pasivos de Cobertura, No Corriente	10	40.235	122.566	15.428
Total Pasivos No Corrientes		2.264.754	1.669.900	1.332.734
TOTAL PASIVOS		2.821.574	2.053.344	1.676.893
PATRIMONIO NETO				
Capital Emitido		1.951.627	1.706.048	1.299.497
Otras Reservas	27	(3.642)	(194.916)	46.508
Resultados Retenidos	27	645.781	518.496	582.081
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		2.593.766	2.029.628	1.928.086
Participaciones Minoritarias		8.732	9.425	11.777
Total Patrimonio Neto		2.602.498	2.039.053	1.939.863
Total Patrimonio Neto y Pasivos		5.424.072	4.092.397	3.616.756

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



AES Gener S.A. y Filiales
 Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2009 y 2008
 (En miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	28	1.653.420	1.857.912
Costo de Ventas	29	1.165.487	1.487.329
Margen Bruto		487.933	370.583
Otros Ingresos de Operación, Total	28	27.497	11.031
Investigación y Desarrollo	29	90	1.714
Gastos de Administración	29	88.288	71.228
Otros Gastos Varios de Operación	29	8.394	8.804
Costos Financieros (de Actividades No Financieras)	30	90.222	87.769
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	17	28.049	13.128
Diferencias de Cambio	30	60.115	(102.728)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		(624)	(5.804)
Otras Ganancias (Pérdidas) Netas		1.881	(25.106)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		417.857	91.589
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	31	92.262	57.321
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		325.595	34.268
Ganancia (Pérdida)		325.595	34.268
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		327.939	34.103
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		(2.344)	165
Ganancia (Pérdida)		325.595	34.268
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		0,041	0,005
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		-	-
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		0,041	0,005
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		0,041	0,005
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas		-	-
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		0,041	0,005

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



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Ganancia (Pérdida)		325.595	34.268
Cobertura de Flujo de Caja		100.218	(72.674)
Ajustes por Conversión		38.101	(38.814)
Ajustes de Asociadas		7.003	(30.643)
Otros Ajustes al Patrimonio Neto		433	276
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		(19.433)	12.175
Total Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		126.322	(129.680)
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		451.917	(95.412)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		454.261	(95.577)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		(2.344)	165
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		451.917	(95.412)

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



AES Gener S.A. y Filiales
 Estados de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidado
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (En miles de dólares estadounidenses)

Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en Capital Emitido		Cambios en Otras Reservas				Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas de Conversión	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones	Prima de Emisión								
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009	1.662.196	43.852	97.871	(38.814)	(108.911)	(145.062)	518.496	2.029.628	9.425	2.039.053
Cambios (Presentación)										
Emisión de Acciones Ordinarias	245.797	(218)					-	245.579		245.579
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				38.101	87.788	433	327.939	454.261	(2.344)	451.917
Dividendos			-				-	120.011		120.011
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos			64.952					(64.952)		-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto (Nota 27 e) y f)	-	-	-	-	-	-	(15.691)	(15.691)	1.651	(14.040)
Cambios en Patrimonio	245.797	(218)	64.952	38.101	87.788	433	127.285	564.138	(693)	563.445
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2009	1.907.993	43.634	162.823	(713)	(21.123)	(144.629)	645.781	2.593.766	8.732	2.602.498

Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en Capital Emitido		Cambios en Otras Reservas				Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas de Conversión	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones	Prima de Emisión								
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2008	1.255.392	44.105	72.874	-	(17.769)	(8.597)	582.081	1.928.086	11.777	1.939.863
Cambios (Presentación)										
Emisión de Acciones Ordinarias	270.063	(253)					-	269.810		269.810
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				(38.814)	(91.142)	276	34.103	(95.577)	165	(95.412)
Dividendos			-				-	56.071		56.071
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos			24.997					(24.997)		-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto (Nota 27 e) y f)	136.741	-	-	-	-	(136.741)	(16.620)	(16.620)	(2.517)	(19.137)
Cambios en Patrimonio	406.804	(253)	24.997	(38.814)	(91.142)	(136.465)	(63.585)	101.542	(2.352)	99.190
Saldo Final Periodo Anterior 31/12/2008	1.662.196	43.852	97.871	(38.814)	(108.911)	(145.062)	518.496	2.029.628	9.425	2.039.053

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



AES Gener S.A. y Filiales
 Estados de Flujo de Efectivo Indirecto Consolidados
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2009 y 2008
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	Periodo Actual	Periodo Anterior
Estado de Flujo de Efectivo (Presentación)		
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Indirecto (Presentación)		
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Indirecto (Presentación)		
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo (Presentación)		
Conciliación de la Ganancia (Pérdida) con la Ganancia (Pérdida) de Operaciones (Presentación)		
Ganancia (Pérdida)	325.595	34.268
Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	90.222	87.769
Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancias (Pérdidas) de Operaciones	15.873	924
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	92.262	57.321
Participación en la Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	28.049	13.128
Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	(49.916)	(76.135)
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones, Total	88.648	54.903
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	414.243	89.171
Ajustes No Monetarios (Presentación)		
Depreciación	130.206	105.034
Amortización de Activos Intangibles	1.043	1.544
Ganancias (Pérdidas) de Cambio No Realizadas	60.115	(102.728)
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Instrumentos Financieros Designados como Activos	4.290	11.089
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Parte Ineficaz de Instrumentos de Cobertura	872	(17.820)
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Instrumentos de Cobertura del Valor Razonable	(11.874)	-
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	(624)	(5.804)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones	-	(10.790)
Reconocimiento de Provisiones	(237)	3.723
Reversión de Provisión No Utilizada	6.507	285
Incremento (Decremento) en Activos por Impuestos Diferidos	(19.973)	(8.797)
Incremento (Decremento) en Pasivos por Impuestos Diferidos	6.149	(2.069)
Otros Ajustes No Monetarios	8.502	(19.027)
Ajustes No Monetarios, Total	106.350	223.770
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo, Total	520.593	312.941
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo (Presentación)		
Incremento (Decremento) en Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	14.063	604
Incremento (Decremento) en Inventarios	3.689	29.614
Incremento (Decremento) en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	(155.999)	(125.984)
Incremento (Decremento) en Pagos Anticipados	6.698	48
Incremento (Decremento) en Instrumentos Financieros Designados como al Valor Razonable con Cambio	27.634	2.169
Incremento (Decremento) en Otros Activos	(2.971)	9.948
Incremento (Decremento) en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	(135.751)	(236.409)
Incremento (Decremento) en Ingreso Diferido	(4.907)	589
Incremento (Decremento) en Acumulaciones (o Devengos)	263	1.376
Incremento (Decremento) en Impuesto por Pagar	(21.992)	(28.910)
Incremento (Decremento) en Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	8.689	214
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	74.219	73.003
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo, Neto	27.407	(106.536)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	548.000	206.405
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)		
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación	1.327	2.947
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	300	-
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	7.812	-
Pagos por Impuestos a las Ganancias	1.037	16.097
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	90.024	50.278
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	97.826	37.128
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	645.826	243.533

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	1.176	2.411
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Intangibles	69	62
Importes Recibidos por Desapropiación de Asociadas	-	68.000
Reembolso de Anticipos de Préstamos en Efectivo y Préstamos Recibidos	-	43
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	74.301	-
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión	1.017	1.969
Incorporación de propiedad, planta y equipo	864.719	656.952
Pagos para Adquirir Activos Intangibles	1.905	4.444
Pagos para Adquirir Asociadas	11.500	26.000
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros	391.391	-
Pagos para Adquirir Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta y Operación	333	500
Otros desembolsos de inversión	264	77
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(1.193.549)	(615.488)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)		
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto	245.579	269.810
Obtención de préstamos	431.356	305.197
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros	188.312	-
Importes Recibidos por Arrendamiento Financiero	4.533	1.274
Pagos de préstamos	36.677	48.212
Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros	12.388	1.483
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	87.819	59.089
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	120.011	56.071
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación	28.608	(71.984)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	641.493	339.442
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	93.770	(32.513)
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7.336	(29.034)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	61.541	123.088
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	162.647	61.541

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

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

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

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

Gener también es proveedora de energía del Sistema Interconectado del Norte Grande, SING, a través de sus filiales Norgener S.A. y Termoandes S.A. 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 S.A.

Atendiendo a las oportunidades que ofrece el mercado chileno, Gener se encuentra en la fase de construcción de varias nuevas centrales. En el SIC, la Compañía terminó la construcción de una unidad de carbón perteneciente a la filial Empresa Eléctrica Ventanas S.A. en diciembre de 2009 y cuenta con otra unidad en construcción, perteneciente a la filial Empresa Eléctrica Campiche S.A. En el SING, están en proceso de construcción dos unidades de carbón adicionales pertenecientes a la filial Empresa Eléctrica Angamos S.A. Además, Gener ha recibido la aprobación de los estudios de impacto ambiental para otros tres proyectos en desarrollo.

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

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

La Compañía está controlada por AES Corporation mediante su filial Inversiones Cachagua Limitada con participación accionaria de 70,67% al 31 de diciembre de 2009.



Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio el 17 de marzo de 2010.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados de AES Gener y filiales (“el Grupo”). Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2009 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación y período

Los presentes estados financieros consolidados de AES Gener S.A. y filiales (el “Grupo”) comprenden los estados de situación financiera consolidados al 1 de enero de 2008 (fecha de transición), 31 de diciembre de 2008 (fecha de adopción), y 31 de diciembre de 2009 y los estados de resultados integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo indirecto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y sus correspondientes notas las cuales han sido preparadas y presentadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el International Standards Board (“IASB”) y Normas de Información Financiera de Chile (“NIFCH”) emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y considerando regulaciones respectivas de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”).

Hasta el 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantenía sus registros y preparaba sus estados financieros anuales de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la SVS (“PCGA en Chile”). Los efectos de la adopción de las NIIF son presentados en la Nota 3.

La preparación de los presentes estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

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

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



Normas Revisadas y Modificadas

Fecha de aplicación obligatoria

Nuevas Normativas

NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición	01-01-2013
CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a propietarios	01-01-2010
CINIIF 19 Cancelación de Pasivos financieros con Instrumentos de Patrimonio	01-01-2011

Mejoras y Modificaciones

NIIF 1 Adopción por primera vez	01-01-2010
NIIF 2 Pagos basados en acciones	01-01-2010
NIIF 3 Combinaciones de negocios	01-01-2010
NIC 27 Estados financieros consolidados y separados	01-01-2010
NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas	01-01-2010
NIIF 8 Segmentos operativos	01-01-2010
NIC 1 Presentación de estados financieros	01-01-2010
NIC 7 Estado de flujo de efectivo	01-01-2010
NIC 24 Partes relacionadas	01-01-2011
NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación	01-01-2011
NIC 36 Deterioro de activos	01-01-2010
NIC 38 Activos intangibles	01-01-2010
NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición – ítems de cobertura elegibles	01-01-2010

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

2.2 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de AES Gener S.A. (la “Matriz”) y sus filiales al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, respectivamente.

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

(a) Filiales

Filiales son todas las entidades sobre las que AES Gener S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y operacionales y sobre las cuales generalmente tiene una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las



filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a AES Gener S.A., y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de filiales se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos y pasivos identificables adquiridos y las contingencias identificables asumidas en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de AES Gener S.A. en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como goodwill (menor valor). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados. Según lo indicado en la Nota 3.1 la Compañía eligió la exención de combinación de negocios en NIIF 1 y no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición (1 de enero de 2008).

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

R.U.T.	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-12-2009			31-12-2008
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96.673.040-4	ENERGÍA VERDE S.A.	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900
96.678.770-8	NORGENER S.A.	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
96.717.620-6	SOCIEDAD ELECTRICA SANTIAGO S.A.	90,0000	0,0000	90,0000	90,0000
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.	0,0001	99,9999	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	99,9999	99,9999	99,9999
Extranjera	GENERGIA POWER LTD. (ISLAS CAYMAN)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.004.976-K	EMPRESA ELECTRICA ANGAMOS S.A.	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
76.008.306-2	EMPRESA ELECTRICA CAMPICHE S.A.	0,0001	99,9999	100,0000	100,0000
Extranjera	ENERGEN S.A.	94,0000	6,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	AES CHIVOR S.A.	0,0000	99,9800	99,9800	99,9800
76.085.254-6	EMPRESA ELECTRICA COCHRANE S.A.	0,1000	99,9000	100,0000	0,0000

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 no ha habido cambios relevantes en las entidades que se han consolidado.

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



(b) Transacciones e intereses minoritarios

El interés minoritario representa la porción de utilidades o pérdidas y activos netos de filiales que no son 100% de la propiedad del Grupo. Intereses minoritarios son presentados separadamente en el estado de resultados, pero contenido en el patrimonio en el estado de situación financiera consolidado, separado del patrimonio de la matriz. AES Gener S.A. aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en el estado de resultados. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un goodwill, siendo éste la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la filial.

2.3 Coligadas

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

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

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se ajusta la información financiera de coligadas o asociadas.

2.4 Información financiera por segmentos operativos

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

Esta información financiera por segmentos operativos se detalla en Nota N°6.



2.5 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

(b) Transacciones y saldos

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

(c) Bases de conversión

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

	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
Pesos Chilenos (\$)	507,10	636,45	496,89
Pesos Argentinos (Ar\$)	3,800	3,453	3,149
Pesos Colombianos (Col\$)	2.044,23	2.243,59	2.014,76
Unidad de Fomento (UF)	41,30	33,71	39,49

La Unidad de Fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos que está indexada a la inflación. La tasa de UF se establece a diario y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor del mes anterior. El valor presentado en la tabla arriba representa el valor en US\$ por 1 UF.

(d) Conversión de filiales con distintas monedas funcionales

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

- (i) Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio a la fecha de cierre.
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio mensuales promedios (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambio



existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten usando el tipo de cambio en la fecha de las transacciones); y

- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto, en el rubro Reservas de Conversión.

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al estado de resultados integrales. Cuando se vende la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes al menor valor (goodwill) y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

2.6 Propiedades, planta y equipos

Los terrenos del Grupo AES Gener se reconocen a su costo.

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

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

Para efectos de adopción de NIIF, la Sociedad procedió a reevaluar algunos ítemes de propiedades, plantas y equipos de acuerdo a la exención contenida en NIIF 1. Los valores razonables de esos activos determinados según la retasación efectuada a la fecha de transición representan su costo atribuido bajo NIIF. Además la Compañía ha elegido utilizar los valores razonables de ciertos ítemes de propiedades, planta y equipos transferidos en una transacción entre las entidades del Grupo en el año 2004, y los cuales fueron valorizados a la fecha de transferencia a sus valores razonables como costo atribuido a esa fecha de acuerdo a la exención permitida en NIIF 1.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. Reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

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



- (i) Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.
- (ii) Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.

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

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal, considerando el costo menos el valor residual sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

Las vidas útiles estimadas correspondientes a las principales clases de activos más relevantes se exponen en Nota 19.

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

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

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

2.7 Activos intangibles

(a) Menor Valor (Goodwill)

El menor valor o Goodwill representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la filial / coligada adquirida en la fecha de adquisición. El Goodwill relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles. El Goodwill relacionado con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la inversión en coligada. El Goodwill reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del Goodwill relacionado con la entidad vendida.

El Goodwill se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar si existe deterioro de las UGEs. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho Goodwill.



(b) Programas informáticos

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

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

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

(c) Servidumbres

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

(d) Derechos de agua

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

2.8 Deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el menor entre valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del Goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre por si se hubieran producido eventos que justifiquen reversiones de la pérdida.



2.9 Activos financieros

Clasificación y presentación

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

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría a categoría de activos financieros disponible para la venta.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

Valorizaciones en momento de reconocimiento inicial y enajenación

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja



contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Valorización posterior

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

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

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

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

Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método de tasa de interés efectiva se reconocen en el estado de resultados en la línea de "Otras ganancias / (pérdidas) netas". Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados como "Otros ingresos" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los supuestos específicos de la entidad.

Deterioro

El Grupo evalúa en la fecha de cada cierre si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles



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

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

La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce como abono en "Costo de venta".

2.10 Pasivos financieros

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

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

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

(a) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros son clasificados a la categoría de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable



con cambios en resultados. Las ganancias y pérdidas de pasivos mantenidos para negociar se reconocen en resultados. Esta categoría incluye los instrumentos derivados no designados para la contabilidad de cobertura.

(b) Acreedores comerciales

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

(c) Préstamos que devengan intereses

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

2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

- (a) coberturas del valor razonable;
- (b) coberturas de flujo de caja; y
- (c) coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

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

El valor razonable de varios instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en la Nota 10. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses desde la fecha de cierre y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados que no califican para contabilización de cobertura se clasifican como un activo o pasivo corriente.



(a) Cobertura del valor razonable

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

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

(b) Cobertura de flujos de caja

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

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

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en el estado de resultados. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente al estado de resultados dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

(c) Cobertura de la inversión neta

Las coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero se contabilizan de forma similar a las coberturas de flujos de caja.

Cualquier ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura relacionado con la parte efectiva de la cobertura se reconoce en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de "Costos financieros".

Las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se incluyen en el estado de resultados cuando se enajena la operación en el extranjero cubierta.

El Grupo no ha utilizado coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero en los ejercicios presentados.



(d) Derivados que no son registrados como contabilidad de cobertura

Determinados derivados no se registran bajo la modalidad de contabilidad de cobertura y se reconocen como valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado registrado de esta manera se reconocen inmediatamente en el estado de resultados, dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) - netas".

(e) Derivados implícitos

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

2.12 Inventarios

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

2.13 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.14 Capital emitido

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

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

2.15 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

La Compañía y sus filiales determinan su impuesto a la renta corriente sobre la base de la renta líquida imponible determinada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada ejercicio.

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



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

Las diferencias entre los valores contables de activos y pasivos y sus bases tributarias generan (con posible excepción de inversiones en filiales, coligadas y participaciones en negocios conjuntos según lo indicado más adelante) los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Un pasivo por impuesto diferido es reconocido por todas las diferencias temporarias tributables relacionadas con inversiones en filiales, coligadas, o con participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando se cumplen ambas condiciones siguientes: (a) la matriz, inversionista o participante de un negocio conjunto pueda controlar la oportunidad del reveso de la diferencia temporaria y (b) es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

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

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

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

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectiva la utilización de créditos tributarios.

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

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

El Servicio de Impuestos Internos ha autorizado a la Compañía y sus filiales chilenas para llevar su contabilidad en dólares estadounidenses a partir del 1 de enero de 2009. Por tanto, a partir de esta fecha AES Gener S.A. y sus filiales



controlan todos sus saldos tributarios de activos y pasivos no monetarios en dólares. Para efectos de determinar impuestos diferidos al 1 de enero de 2008 y 31 de diciembre de 2008 los saldos tributarios han sido convertidos a dólares estadounidenses usando el tipo de cambio de cierre de cada ejercicio. Las diferencias que se produjeron por efecto de la conversión desde pesos chilenos a dólares estadounidenses, han sido tratadas como temporales y en consecuencia, han afectado el gasto por impuesto registrado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

2.16 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios a los empleados – corto plazo

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

(b) Beneficios post-empleo: planes de beneficios definidos

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

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



Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales que superen el 10% de la obligación por beneficios definidos, se cargan o abonan en el estado de resultados durante la vida laboral media restante esperada de los empleados.

Las pérdidas y ganancias actuariales inferiores al 10% se cargan o abonan en el patrimonio neto reconocidos en el período en el que surgen las mismas.

(c) Compensaciones basadas en acciones

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

El valor razonable de los servicios de los empleados recibidos a cambio de la concesión de la opción se reconoce como un gasto y un correspondiente incremento o aporte en el patrimonio neto de la Compañía. El costo es medido a la fecha de otorgamiento basado en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio o pasivos emitidos y es reconocido como gasto en base a un método lineal sobre el período de devengo, neto de una estimación por opciones no ejercitadas (ver Nota 35).

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

(d) Indemnizaciones por años de servicios

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

Los supuestos actuariales considerados en el cálculo incluyen la probabilidad de tales pagos o beneficios basada en la mortalidad (en el caso de empleados retirados) y en rotación de empleados, futuros costos y niveles de beneficios y tasa de descuento. La tasa de descuento está determinada en la misma forma que para los beneficios post-empleo.

2.17 Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, restauración de sitios y retiro de activos, costos de reestructuración y litigios se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se ha estimado de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y



los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.18 Reconocimiento de ingresos

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

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir hacia el Grupo y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

(a) Ingresos por venta de productos y servicios

Los ingresos por ventas de energía y potencia se contabilizan de acuerdo a las entregas físicas de energía y potencia, a los precios establecidos en los respectivos contratos o a los precios prevalecientes en el mercado eléctrico de acuerdo con las regulaciones vigentes. Estos incluyen ingresos de energía y potencia suministrada y no facturada, hasta la fecha de cierre, valorados a los precios definidos en los contratos o en las regulaciones respectivas para cada ejercicio. Estos valores se contabilizan en el rubro "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" en los activos corrientes.

Dentro de sus ingresos, la Sociedad registra como ingresos devengados las ventas de energía 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.

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



(b) Ingresos por intereses

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

(c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho del accionista a recibir el pago.

(d) Ingresos diferidos

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

2.19 Arrendamientos

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

(a) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – arrendamiento financiero

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

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

(b) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – arrendamiento operativo

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



(c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador – arrendamiento financiero

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

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

(d) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador – arrendamiento operativo

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro de Propiedades, Planta y Equipo en el Estado de situación financiera.

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

2.20 Distribución de dividendos

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

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

2.21 Medio ambiente

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



NOTA 3 - TRANSICION A LAS NIIF

3.1 Base de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

La fecha de transición para el Grupo AES Gener es el 1 de enero de 2008. La Sociedad ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF por el Grupo AES Gener es el 1 de enero de 2009.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

3.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por AES Gener

(a) Combinaciones de negocios

AES Gener S.A. ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2008.

(b) Valor razonable o revalorización como costo atribuible

AES Gener S.A. ha elegido medir ciertos ítemes de Propiedad, Planta y Equipo a su valor razonable a la fecha de transición de 1 de enero de 2008.

(c) Beneficios al personal

AES Gener S.A. ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2008.

(d) Reserva de conversión

AES Gener S.A. ha elegido valorar a cero la reserva de conversión por inversiones en el extranjero surgidas con anterioridad al 1 de enero de 2008. Esta exención se ha aplicado a todas las filiales de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 1.

3.2 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en AES Gener S.A. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

CONCILIACION	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Patrimonio Neto, PCGA chilenos	1.995.172	1.928.649
Moneda funcional	(181.852)	(446.280)
Revaluación de activo fijo por única vez (IFRS 1)	670.697	700.554
Activo fijo en leasing	(8.382)	(6.052)
Ajuste por pensiones	(6.966)	(7.028)
Ajuste por gastos diferidos	(13.688)	(15.856)
Derivados de cobertura	(100.859)	(23.159)
Impuestos diferidos	(204.258)	(174.243)
Dividendo mínimo	(40.938)	(24.320)
Participación minoritaria	9.425	11.777
Otros IFRS	(40.530)	(4.179)
Ajuste de conversión	(38.768)	-
Efecto de la transición a las NIIF	43.881	11.214
Patrimonio Neto , NIIF	2.039.053	1.939.863

CONCILIACION	31-12-2008 MUS\$
Resultado PCGA chilenos	136.662
Moneda Funcional	(16.946)
Revaluación de activo fijo por única vez	(29.778)
Activo fijo en leasing	(2.331)
Derivados de Cobertura	(12.183)
Impuestos diferidos	(35.236)
Otros IFRS	(6.085)
Participación Minoritaria	165
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	(102.394)
Resultado , NIIF	34.268

Adicionalmente, producto de la aplicación de NIIF, ciertos fondos mutuos por un valor de MUS\$ 1.021 al 31 de diciembre de 2008, no se consideran como efectivo y equivalentes de efectivo bajo NIIF, mientras que bajo PCGA eran así considerados.

Explicación de los efectos de transición a NIIF

Se detallan a continuación las explicaciones de los diferentes conceptos enumerados en la conciliación incluida en el punto anterior.



a) Moneda funcional y corrección monetaria

De acuerdo a NIC 21 la moneda funcional de una entidad es aquella correspondiente al ambiente económico en el cual la entidad opera. Para AES Gener S.A. y todas sus filiales, la moneda funcional es el dólar estadounidense, con excepción de su filial colombiana Chivor, cuya moneda funcional es el peso colombiano. Eso difiere del uso del peso chileno en los registros contables y para fines de presentación bajo PCGA en Chile, excepto por el uso como moneda de medición el dólar estadounidense para filiales que operan en países no estable según Boletín N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Las diferencias en conciliación corresponden a diferencias de valorización de activos no monetarios a tipos de cambios históricos entre monedas de adquisición y monedas funcionales y valorización de esos activos en dólares estadounidenses a los tipos de cambios de peso chileno a las fechas de cierre.

Los PCGA en Chile contemplan la aplicación del mecanismo de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea a la fecha de cierre del ejercicio, ajustando los efectos de la inflación correspondientes. La NIC 29 (“Información financiera en economías hiperinflacionarias”) prevé que dicho mecanismo se aplique sólo en aquellos casos en los cuales la entidad se encuentra sujeta a un contexto económico hiperinflacionario. Por lo tanto, dado que ninguno de los países donde el Grupo AES Gener opera, califica como tal, se han eliminado la totalidad de los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros.

b) Revaluación de activo fijo a valor razonable como costo atribuido

Los PCGA en Chile establecen la valorización de los activos fijos al costo de adquisición corregido monetariamente menos las depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioros acumuladas, no permitiéndose las tasaciones de activo fijo (por única vez y en forma extraordinaria fueron autorizadas revaluaciones de acuerdo a las Circulares N° 550 y N° 566 del año 1985 de la Superintendencia de Valores y Seguros).

Para efectos de adopción de NIIF, la Sociedad procedió a revaluar algunos ítems de propiedades, planta y equipos, principalmente de maquinarias y equipos de acuerdo a la exención contenida en NIIF 1. La retasación efectuada se realizó por única vez de acuerdo con NIIF 1 y el nuevo valor determinado utilizando el método de costo de reposición depreciado corresponde al costo inicial del activo a partir de la fecha de transición. Este valor razonable de los activos retasados ascendió a MUS\$ 1.090.748 al 1 de enero de 2008.

c) Activo fijo en leasing

De acuerdo a CINIIF4 una entidad que entra en un acuerdo, que comprenda una transacción o una serie de transacciones vinculadas que no tenga la forma legal de un arrendamiento, pero que implique el derecho de uso de un activo (por ejemplo un elemento de propiedad, planta y equipos), a cambio de un pago o una serie de pagos tiene que evaluar si este acuerdo es, o contiene, un arrendamiento. Esa determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento deberá basarse en el fondo económico del acuerdo, lo que exige una evaluación de si:

- (a) el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específico (el activo), y
- (b) el acuerdo implica un derecho de uso del activo.



Los PCGA en Chile no contienen una normativa que requiere esa evaluación para los contratos que no tienen forma legal de un arrendamiento o similar. La Compañía determinó que ciertos ítemes de propiedades, planta y equipos de filiales, Chivor, Norgener y Sociedad Eléctrica Santiago clasificados bajo PCGA en Chile como activos propios están usados por sus clientes en base de acuerdos que contienen arrendamientos financieros según NIIF.

d) Ajuste por pensiones

De acuerdo a IFRS 1, AES Gener S.A. ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2008 en resultados a la fecha de transición. Bajo PCGA ciertas diferencias actuariales se encontraban diferidas y fueron amortizadas durante el período de realización de la obligación.

e) Ajuste por gastos diferidos

La Compañía entró en febrero de 2004 en acuerdos de coberturas futuras de “treasury rate” por un monto nominal de MUS\$200.000 válidos desde 31 de diciembre de 2003, para cubrir las variaciones de tasa de interés. Estos acuerdos fueron ejecutados en relación a la emisión de bonos senior cerrada con fecha del 22 de marzo de 2004. Al 31 de diciembre de 2003, el rendimiento de mercado de los bonos de 10 años del tesoro americano descendió, lo cual ha resultado en una disminución en el valor de la Compañía. Bajo PCGA en Chile el costo asociado con estas transacciones fue amortizado durante la vida de los bonos. Bajo NIIF, debido a que los acuerdos de cobertura de tasas mencionados anteriormente no calificaron como instrumentos de cobertura para efectos contables, los ajustes al valor de mercado fueron reconocidos inmediatamente en resultados acumulados.

f) Derivados de cobertura

En las coberturas de flujo de caja y de inversión neta bajo NIIF, la parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas es reconocida en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de “Otras ganancias / (pérdidas)”. Este tratamiento representa un cambio con respecto a PCGA en Chile, donde las ganancias o pérdidas realizadas por este concepto se reconocían dentro del resultado no operacional, mientras que ganancias y pérdidas no realizadas por cambios en los valores razonables de instrumentos derivados en las coberturas de flujo de caja eran diferidos en cuentas de activo y pasivo sin afectar resultados hasta liquidación de las partidas cubiertas y de cobertura.

g) Impuestos diferidos

Tal como se describe en la Nota 2.15, bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias existentes entre los valores tributarios y financieros de activos y pasivos, en base al método denominado “método del pasivo”.

Si bien el método establecido en la NIC 12 es en algunos aspectos similar al de PCGA en Chile, la Compañía realizó los siguientes ajustes a NIIF: i) la eliminación de las “cuentas complementarias de impuesto diferido” en las cuales se diferieron los efectos sobre el patrimonio de la aplicación inicial del Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G., amortizándose con cargo/abono a resultados, en el plazo previsto de reverso de la diferencia (o consumo de la pérdida tributaria relacionada); ii) la determinación del impuesto diferido sobre partidas no afectas al cálculo bajo



PCGA en Chile, pero que califican como diferencias temporarias bajo NIIF; y iii) el cálculo del efecto tributario de los ajustes de transición a NIIF.

h) Dividendo mínimo

De acuerdo con PCGA en Chile, los dividendos a distribuir son registrados en los estados financieros al momento de la aprobación por parte de la Junta de Accionista. La Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas establece en su artículo N° 79 que las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir como dividendos a sus accionistas, al menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, a menos que la Junta de Accionistas disponga por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto lo contrario. Conforme a eso la Compañía provisiona bajo las NIIF al cierre de cada ejercicio el 30% del resultado del mismo.

i) Interés minoritario

Los PCGA en Chile aplicados en la preparación de los estados financieros, reconocían la participación de accionistas minoritarios en el patrimonio de las filiales como una cuenta separada entre el pasivo y el patrimonio neto de los estados financieros consolidados de la Sociedad. Asimismo, el estado de resultados consolidado del ejercicio bajo PCGA en Chile, excluía mediante una línea específica la participación de los minoritarios en los resultados de las filiales. Bajo NIIF los accionistas minoritarios constituyen parte del conglomerado económico dueño y, por lo tanto, sus participaciones se consideran formando parte del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de resultados integrales. Adicionalmente los ajustes en la conciliación incluyen efecto de ajustes a NIIF en las filiales con participación minoritaria.

j) Ajuste de conversión

Tal como fue mencionado anteriormente, la moneda funcional definida para la filial colombiana AES Chivor es el peso colombiano. De acuerdo a NIC 21, a efectos de convertir sus estados financieros a la moneda de reporte del Grupo (dólar estadounidense), la filial reconoce una reserva de conversión, que forma parte del patrimonio neto, la cual surge como la diferencia de convertir sus activos y pasivos al tipo de cambio de cierre de cada período, sus resultados al tipo de cambio promedio y su patrimonio neto a tipo de cambio histórico.

k) Otras NIIF

El rubro "Otras NIIF" incluye, entre otros, los siguientes efectos de conversión:

- Ajuste en los valores contables de inversiones en coligadas y otros activos financieros en función a sus propios ajustes individuales a NIIF;
- Ajustes en estimaciones de vidas útiles y obligaciones por desmantelamiento de propiedades, planta y equipo ;
- Ajuste a intangibles de acuerdo a NIC 36;
- Ajuste a ingresos diferidos en función a reconocimiento en resultados de ciertos importes previamente diferidos bajo PCGA en Chile;
- Ajuste en obligaciones financieras producto de la determinación basada en cálculo de tasa de interés efectiva.

3.3 Ajuste Estados Financieros (primera adopción – al 01.01.2008)

En la preparación de los estados financieros de primera adopción bajo NIIF, la Sociedad reformuló sus estados financieros consolidados producto de la detección de un error en el cálculo de los impuestos diferidos, relacionado con sus operaciones en Argentina. La reformulación de los estados financieros se detalla a continuación:

Período Estados Financieros	Pasivo no corriente		Patrimonio neto	
	Saldo según información originalmente presentada	Saldo reformulado	Saldo según información originalmente presentada	Saldo reformulado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
01.01.2008	1.278.100	1.332.734	1.994.497	1.939.863
31.12.2008	1.615.264	1.669.900	2.093.687	2.039.053
30.06.2009	1.919.034	1.973.669	2.632.851	2.578.217
30.09.2009	2.010.614	2.065.248	2.713.133	2.658.497

NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

4.1 Política de Gestión de Riesgos

La estrategia de Gestión de Riesgos está orientada a resguardar la estabilidad y sustentabilidad del Grupo Gener en relación a todos aquellos componentes de incertidumbre financiera relevantes.

Eventos de “riesgo financiero” se refieren a situaciones en las cuales se está expuesto a condiciones de incertidumbre financiera, clasificando los mismos según las fuentes de incertidumbre y los mecanismos de transmisión asociados.

Es por ello que la Administración ha evaluado como estratégico, gestionar con responsabilidad y efectividad, todos aquellos componentes de incertidumbre financiera identificados y evaluados relevantes a las operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Entre los aspectos de relevancia se encuentran:

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

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



4.2 Factores de Riesgo

4.2.1 Riesgos de mercado

Los riesgos de mercado corresponden a aquellas incertidumbres asociadas a variaciones en variables que afectan los activos y pasivos de la Compañía.

4.2.1.1 Riesgo de tipo de cambio

La moneda funcional de la Compañía es el dólar dado que los ingresos, costos e inversiones en equipos son principalmente determinados en base del dólar. Asimismo, la Compañía está autorizada para declarar y pagar sus impuestos en dólares. El riesgo de tipo de cambio está asociado a ingresos, costos, inversiones y deuda denominada en moneda distinta al dólar estadounidense. Los principales conceptos determinados en pesos chilenos corresponden a los saldos acumulados de créditos por Resolución Ministerial N° 88, créditos impositivos mayoritariamente relacionados con créditos de IVA y otras cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2009, Gener mantenía varios contratos a futuro de moneda con bancos con el propósito de disminuir su exposición al peso chileno. Al 31 de diciembre de 2009, el impacto de una variación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar podría generar un impacto de aproximadamente MUS\$24.000 en los resultados de Gener. Durante 2009, aproximadamente 79% de los ingresos ordinarios y el 79% de los costos de la Compañía están denominados en dólares.

Cabe señalar que la moneda funcional de Chivor es el peso colombiano dado que la mayor parte de los ingresos, particularmente las ventas por contrato, y los costos operacionales de esa filial están principalmente ligados al peso colombiano.

Adicionalmente, las inversiones en plantas nuevas y equipos de mantención son principalmente fijadas en dólares. Las inversiones de corto plazo asociadas al manejo de caja son efectuadas mayoritariamente en dólares. Al 31 de diciembre de 2009, 90% de las inversiones de corto plazo están denominadas en dólares, 9% en pesos chilenos y 1% en pesos colombianos.

Con respecto a la deuda denominada en moneda distinta al dólar, Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de moneda para eliminar el riesgo de tipo de cambio. Para los bonos denominados en UF emitidos en 2007 por aproximadamente MUS\$217.000, AES Gener contrató un swap de tipo de cambio con la misma vigencia de la deuda. Al cierre de diciembre 2009, el 96% de la deuda de Gener y sus filiales está denominado en dólares, incluyendo los bonos mencionados previamente. La siguiente tabla muestra a composición de la deuda por moneda al 31 de diciembre de 2009 y 2008:



Moneda	Diciembre	Diciembre
	2009	2008
	%	%
US\$	96	94
UF	3	4
\$	-	-
Col\$	1	2

4.2.1.2 Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de tasa de interés afectan el valor de los activos y pasivos que devengan una tasa de interés fija, así como el flujo de los activos y pasivos financieros que toman en cuenta una tasa de interés variable.

Para mitigar el riesgo de tasa de interés con obligaciones a largo plazo, AES Gener ha tomado coberturas en forma de swaps de tasa de interés. Actualmente, existen swaps de tasa de interés para una parte de la deuda asociada a los proyectos Nueva Ventanas y Angamos. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por tipo de tasa al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

Tasa	Diciembre	Diciembre
	2009	2008
	%	%
Tasa Fija	92	89
Tasa Variable	8	11

La Compañía no está expuesta a riesgo significativo de fluctuaciones de tasas de interés del mercado, dado que solamente una parte relativamente menor de las deudas tiene tasas de interés variables.

4.2.1.3 Riesgo de precio de combustible

Los combustibles utilizados por la Compañía, principalmente carbón y diesel, son “commodities” con precios internacionales fijados por factores de mercado ajenos a la Compañía. El riesgo de precio de combustible está asociado a las fluctuaciones en estos precios.

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

Cabe destacar que ciertos contratos de venta de energía eléctrica incluyen mecanismos de indexación que ajustan el precio en base de aumentos o disminuciones en el precio de combustible. Asimismo, el precio nudo considera las variaciones en el precio de combustible en su cálculo semestral.



Con respecto a las compras de carbón, AES Gener ya cuenta con contratos de suministro a precio fijo para la mayoría del carbón requerido para el año 2010. Por lo tanto, variaciones al alza del precio de mercado no tendrían un impacto significativo en los resultados de la Compañía. Cabe señalar que la Compañía considera mecanismos de cobertura para el precio de carbón de manera de proteger su margen operacional alineando sus costos de producción con sus ventas de energía.

Actualmente, las compras de diesel no tienen una cobertura asociada, y se estima que una variación de 10% en los costos de este combustible en 2009, habría significado una variación de aproximadamente MUS\$8.000 de dólares en el margen bruto de la Compañía.

4.2.1.4 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito tiene relación con la calidad crediticia de las contrapartes con que AES Gener y sus filiales establecen relaciones. Estos riesgos se ven reflejados fundamentalmente en los deudores por venta y en los activos financieros y derivados.

Con respecto a los deudores por venta, las contrapartes de AES Gener son principalmente compañías distribuidoras y otros generadores de elevada solvencia y sobre 90% de ellas cuenta con clasificaciones de riesgo local y/o internacional de grado de inversión.

En cuanto a los activos financieros y derivados, las inversiones que realizan AES Gener y sus filiales, se ejecutan con entidades financieras locales y extranjeras con clasificación de riesgo nacional y/o internacional mayor o igual a AA-. Asimismo, los derivados ejecutados para la deuda financiera, se efectúan con entidades internacionales de primer nivel. Existen políticas de caja, inversiones y tesorería, las cuales guían el manejo de caja de la Compañía y minimizan el riesgo de crédito.

La exposición máxima a la fecha de reporte es el valor contable para cada clase de activos financieros mencionados en la Nota 10. La Compañía no mantiene garantías por dichos activos financieros.

4.2.1.5 Riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2008, AES Gener contaba con un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$62.000, en tanto que al 31 de diciembre de 2009, el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo era de MUS\$163.000. Cabe señalar que el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo incluye efectivo, depósitos a plazo con vencimiento inferior a tres meses, valores negociables, derechos con pactos con retroventa y derechos fiduciarios. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2009, AES Gener contaba con activos financieros disponibles para la venta de MUS\$318.000 asociados a



depósitos a plazo en dólares y fondos mutuos en dólares, superior a lo registrado al cierre de diciembre de 2008 de MUS\$1.000.

Al 31 de diciembre de 2009, AES Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$291.000, además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente MUS\$180.000.

NOTA 5 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

- La valoración de activos y menor valor de inversiones (goodwill) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones post empleo con los empleados.
- La vida útil y valores residuales de las propiedades, planta y equipos e intangibles.
- Los supuestos utilizados para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros incluyendo riesgo de crédito.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los plazos de recuperación de los saldos de deudores comerciales acumulados correspondientes a ventas de distribuidores sin contratos (Resolución Ministerial N°88). Ver nota 2.18 a).
- Los desembolsos futuros por obligaciones de desmantelamiento y retiro de activos.
- Determinación de existencia de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que nueva información o nuevos acontecimientos que tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros, de acuerdo con la NIC 8.



NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

a) Resultados por mercados

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

Un segmento es un componente del Grupo:

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

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

Los resultados y saldos de activos en segmentos se miden de acuerdo a las mismas políticas contables aplicadas a los estados financieros.

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

b) Productos y clientes por mercados

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

- Sistema Interconectado Central ("SIC")
- Sistema Interconectado Norte Grande ("SING y SADI")
- Sistema Interconectado Nacional ("SIN"), referente a las operaciones en Colombia.

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

Activos por Segmentos al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008

ACTIVOS POR SEGMENTOS	31-12-2009					31-12-2008					01-01-2008				
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Intero.	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Intero.	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Intero.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (1)	315.365	151.229	53.306	(3)	519.897	554.804	77.247	55.222	(262.866)	424.407	370.541	189.440	69.673	(244.197)	385.457
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1.724.115	1.582.737	657.632	(2.145)	3.962.339	1.516.761	1.058.947	613.278	(2.197)	3.186.789	1.148.810	893.647	699.757	(2.598)	2.739.616
Inv. En Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	224.978	-	-	-	224.978	178.069	-	-	-	178.069	174.114	-	-	-	174.114

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

Ingresos, costos y resultados por Segmentos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2009 y 2008

INFORMACION DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	31-12-2009					31-12-2008				
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Intero.	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Intero.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	960.066	417.767	347.029	(71.442)	1.653.420	1.297.585	383.335	287.744	(110.752)	1.857.912
Costo de Ventas	790.172	241.792	204.965	(71.442)	1.165.487	1.210.996	244.461	142.624	(110.752)	1.487.329
Margen bruto	169.894	175.975	142.064	-	487.933	86.589	138.874	145.120	-	370.583
EBITDA	168.578	214.243	145.221	-	528.042	81.237	170.912	144.563	-	396.712
Resultado en Inversión Guacolda	28.049	-	-	-	28.049	7.818	-	-	-	7.818
Inversiones de Capital	269.168	576.846	4.756	-	850.770	314.822	124.841	2.070	-	441.733

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldos		
	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Efectivo en caja	92	159	30
Saldos en bancos	26.565	8.468	8.296
Depósitos a corto plazo	102.516	51.466	42.041
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	33.474	1.448	72.721
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	162.647	61.541	123.088

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

“Otros efectivo y equivalentes al efectivo” incluyen principalmente pactos con compromiso de retrocompra, los cuales corresponden a inversiones de corto plazo en bancos y corredoras de bolsa, respaldadas en instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile y bancos privados de calidad crediticia de primer nivel.

Los saldos de efectivo y equivalentes a efectivo incluidos en el estado de situación financiera, no difieren del presentado en el Estado de Flujos de Efectivo.

La composición del rubro por tipos de monedas al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, es el siguiente:

Información del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	Moneda	Saldos		
		31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	\$	40.672	20.317	86.708
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Ar\$	3.530	1.971	1.185
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Col\$	2.325	225	224
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	US\$	116.120	39.028	34.971
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo		162.647	61.541	123.088

La Compañía mantiene saldos de efectivo de utilización restringida, según se detalla en el siguiente cuadro:

Compañía	Instrumento	Saldo al		
		31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
AES Gener S.A.	Efectivo	-	45.739	-
AES Gener S.A.	Otro efectivo	803	914	853
	Total	803	46.653	853

El efectivo de utilización restrictiva al 31 de diciembre de 2008 de AES Gener por MUS\$ 45.739 fue relacionado a un collateral (garantía) que se mantenía por el valor de mercado (mark to market) de un contrato derivado swap, el cual posteriormente fue reemplazado por boleta de garantía.

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, el detalle de los activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

Activos financieros disponibles para la venta	Saldos					
	Corriente			No corriente		
	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Inversión en fondos mutuos	117.300	1.021	826	-	-	-
Depósitos a plazo	200.613	-	-	-	-	-
Inversión en Gasoducto Gasandes (Argentina)	-	-	-	2.200	2.200	2.200
Inversión en Gasoducto Gasandes S.A.	-	-	-	9.877	9.877	9.877
Cuenta por cobrar a Gasoducto Gasandes S.A.	-	-	-	2.215	2.215	2.215
CDEC SIC Ltda.	-	-	-	137	137	212
CDEC SING Ltda.	-	-	-	556	556	738
Otros	912	-	-	-	-	-
Total	318.825	1.021	826	14.985	14.985	15.242

Los fondos mutuos corresponden a inversiones en dólares estadounidenses, los cuales se encuentran registrados a valor razonable (de mercado) a la fecha de cierre de los estados financieros.

Las inversiones en Gasoducto Gasandes S.A. (Argentina) y Gasoducto Gasandes S.A., corresponden a un 13% de la participación accionaria que AES Gener S.A. tiene en ambas sociedades. Debido a la situación jurídica de los contratos de transporte de gas natural, la que es objeto de diversos litigios actualmente en tramitación, la Compañía ha efectuado un análisis y evaluación del riesgo de que dichos contratos sean terminados o ajustados a nuevas condiciones. Como consecuencia de esto, se ha considerado ajustar el valor contable de esta inversión a la fecha de transición a NIIF.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, el detalle de otros activos financieros es el siguiente:

Otros activos financieros	Saldos					
	Corriente			No Corriente		
	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Depósitos a plazo	-	-	10.551	-	-	-
Porfolio de inversiones	-	2.802	2.862	-	-	-
Otros	-	1.027	1.120	135	-	-
Total	-	3.829	14.533	135	-	-

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.a) Instrumentos financieros por categoría

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

31 de diciembre de 2009	Efectivo y equivalente al efectivo MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	333.810	333.810
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	82.191	-	82.191
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	332.761	-	-	-	332.761
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	10.385	-	-	10.385
Efectivo y equivalentes al efectivo	162.647	-	-	-	-	162.647
Efectivo de utilización restringida o pignorado	-	803	-	-	-	803
Otros activos financieros	-	-	135	-	-	135
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	5.426	-	-	-	5.426
Total	162.647	338.990	10.520	82.191	333.810	928.158

31 de diciembre de 2008	Efectivo y equivalente al efectivo MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	16.006	16.006
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	8.412	-	8.412
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	309.076	-	-	-	309.076
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	5.689	-	-	5.689
Efectivo y equivalentes al efectivo	61.541	-	-	-	-	61.541
Efectivo de utilización restringida o pignorado	-	46.202	451	-	-	46.653
Otros activos financieros	-	246	3.583	-	-	3.829
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	358	-	-	-	358
Total	61.541	355.882	9.723	8.412	16.006	451.564

1 de enero de 2008	Efectivo y equivalente al efectivo MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	16.068	16.068
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	788	-	788
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	302.749	-	-	-	302.749
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	1.544	-	-	1.544
Efectivo y equivalentes al efectivo	123.088	-	-	-	-	123.088
Efectivo de utilización restringida o pignorado	-	308	545	-	-	853
Otros activos financieros	-	10.796	3.737	-	-	14.533
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	719	-	-	-	719
Total	123.088	314.572	5.826	788	16.068	460.342

Estimación del valor razonable de activos y pasivos financieros:

El valor razonable de los activos y pasivos financieros tales como efectivo y efectivo equivalente, otros activos financieros, porción corriente de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas, efectivo de utilización



restringida o pignorado y acreedores comerciales se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

Los instrumentos registrados en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, instrumentos financieros derivados, otros activos financieros e instrumentos financieros derivados de cobertura se presentan a su valor razonable en el Estado de Situación Financiera. Los instrumentos antes mencionados corresponden principalmente a derivados financieros utilizados como cobertura contable. En Nota 10, acápite 10.e) se explica la metodología utilizada para el cálculo de sus valores razonables.

Los instrumentos financieros registrados en activos financieros disponibles para la venta corresponden a fondos de inversión los cuales se registran a valor razonable (valor cuota de los fondos) y también a las inversiones en el CDEC y Gasoducto Gasandes los cuales se presentan a valor costo debido a que no se posee información suficiente para determinar su valor de mercado (para mayor información ver Nota 8 "Activos financieros disponibles para la venta").

El saldo de deudores comerciales y cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2009 se presenta en su parte no corriente a costo amortizado. Para efectos de la medición del valor razonable, la Compañía utiliza el método de valor descontado utilizando una tasa libre de riesgo más un spread de mercado. Al 31 de diciembre de 2008, para los deudores comerciales no corrientes la diferencia entre el costo amortizado y valor libro fue sólo de un 3% (valor nominal). En los tres períodos presentados, el valor libro se asemeja a su valor justo en la parte corriente debido al corto plazo de su vencimiento.

Los instrumentos financieros registrados en préstamos que devengan intereses presentan diferencias entre su valor libro y valor razonable debido principalmente a las fluctuaciones de tipo de cambio (dólar y unidad de fomento), y tasas de interés de mercado. La metodología de cálculo corresponde al valor presente de los flujos futuros de la deuda descontados utilizando una curva de rendimiento. Para efectos del cálculo del valor presente, se utilizan supuestos tales como moneda de la deuda, calificación crediticia del instrumento, calificación crediticia de la Compañía o del Grupo. El siguiente cuadro presenta el valor libro y valor razonable de los préstamos que devengan intereses:

	Saldos					
	31-12-2009		31-12-2008		01-01-2008	
	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$
Préstamos que devengan intereses	1.788.873	2.000.418	1.155.226	1.167.846	950.422	982.232

Los instrumentos financieros con cambios en resultados presentados bajo PCGA en Chile, previo a transición a NIIF, se presentaban en balance de acuerdo a lo siguiente:

- 1) Los fondos mutuos en "valores negociables"
- 2) Los derivados financieros como swaps e instrumentos forwards se presentaban en "Otros activos u otros pasivos corrientes".
- 3) No se registraron derivados implícitos bajo PCGA en Chile.



10.b) Calidad crediticia de activos financieros

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

Calidad crediticia de contrapartes de Gener y filiales chilenas

La calidad crediticia de contrapartes relacionadas a las operaciones comerciales y principales bancos locales del grupo se concentra principalmente en clientes con una clasificación de riesgo AA- o superior de acuerdo a la clasificadora de riesgo chilena Feller-Rate, la cual determina la solvencia de las entidades desde una categoría AAA hasta E, siendo la primera categoría mencionada considerada como la más solvente y con una alta capacidad de pago.

Respecto a los instrumentos financieros derivados las contrapartes internacionales se concentran principalmente en las clasificaciones de riesgo Aa de acuerdo a la clasificadora de riesgo Moody's, la cual determina la solvencia de instituciones comerciales como financieras en distintas categorías, siendo la categoría Aaa considerada como la con más alta capacidad de pago.

Calidad crediticia de contrapartes de filiales extranjeras

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

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

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

10.c) Pasivos Financieros por Categoría

31 de diciembre de 2009	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Otros pasivos financieros MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan intereses	-	-	1.788.873	1.788.873
Otros pasivos financieros	632	-	-	632
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	338.807	338.807
Instrumentos financieros derivados cobertura	-	65.660	-	65.660
Cuentas por pagar entidades relacionadas	-	-	6.474	6.474
Total	632	65.660	2.134.154	2.200.446

31 de diciembre de 2008	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Otros pasivos financieros MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan intereses	-	-	1.155.226	1.155.226
Otros pasivos financieros	13.887	-	-	13.887
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	220.504	220.504
Instrumentos financieros derivados cobertura	-	135.363	-	135.363
Cuentas por pagar entidades relacionadas	-	-	3.411	3.411
Total	13.887	135.363	1.379.141	1.528.391

1 de enero de 2008	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Otros pasivos financieros MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan intereses	-	-	950.422	950.422
Otros pasivos financieros	8.221	-	-	8.221
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	214.003	214.003
Instrumentos financieros derivados cobertura	-	15.428	-	15.428
Cuentas por pagar entidades relacionadas	-	-	3.290	3.290
Total	8.221	15.428	1.167.715	1.191.364

10.d) Instrumentos derivados

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

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



La cartera de instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es la siguiente:

1) Instrumentos de contabilidad de cobertura de flujo de caja

1.1. Cobertura a través de swaps de tasa de interés

Empresa Eléctrica Ventanas S.A.

En junio de 2007, Empresa Eléctrica Ventanas S.A. firmó cuatro contratos de swap de tasa de interés con los Bancos Standard Chartered, Banco Scotiabank, Banco Calyon New York Branch y Banco Fortis Capital Corp., a 15 años por MUS\$315.000, para fijar tasas de interés variable a una tasa fija durante el período de construcción y el período de operación de su planta.

Estos contratos swap cubren parcialmente el crédito liderado por los Bancos Fortis Capital Corp. y Calyon New York Branch, para la Central Nueva Ventanas que finalizó su construcción en diciembre 2009.

Empresa Eléctrica Angamos S.A.

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

Estos contratos swap cubren parcialmente el crédito sindicado liderado por los Bancos ABN AMRO y Banco BNP Paribas durante el año 2008.

Detalle de Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Tasas de Interés	Al 31-12-2009				Al 31-12-2008				Al 01-01-2008			
				Activo		Pasivo		Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
				Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$										
Swap Tasa de Interés	Varios	Cobertura de Flujo de Caja	2,80%-5,77%	-	81.989	(25.425)	(28.396)	-	8.412	(12.797)	(56.174)	-	-	-	(15.428)
			Total	-	81.989	(25.425)	(28.396)	-	8.412	(12.797)	(56.174)	-	-	-	(15.428)

1.2. Cobertura a través de cross currency swaps – swaps de moneda

En diciembre de 2007, AES Gener firmó dos contratos de swap de moneda para redenominar la moneda de deuda de unidad de fomento a dólares estadounidenses, asociado a nueva obligación originada por la colocación de dos series de bonos en el mercado local (N y O), por un monto de U.F. 5,6 millones, equivalentes aproximadamente a MUS\$217.000 a la fecha de emisión con vencimientos en los años 2025 y 2028.



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

Detalle de Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Al 31-12-2009				Al 31-12-2008				Al 01-01-2008				
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo		Activo		Pasivo		
			Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$											
Cross Currency Swap	Credit Suisse - Deutsche Bank	Cobertura de Flujo de Caja		202		(11.838)					(66.392)		788		
Total				202		(11.838)					(66.392)		788		

1.3. Otros antecedentes sobre cobertura flujo de efectivo

A continuación se detallan los vencimientos de las coberturas:

Empresa	Tipo de derivado	Institución	Partida Protegida	Periodo cubierto		Vencimientos (valor del notional)							
				Inicio	Término	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	Posteriores MUS\$	Total MUS\$	
AES Gener S.A.	Swap de moneda	Credit Suisse	Flujos de efectivo	01-12-2007	01-06-2015	-	-	-	-	-	-	47.042	47.042
AES Gener S.A.	Swap de moneda	Deutsche Bank y Credit Suisse	Flujos de efectivo	01-12-2007	01-12-2028	-	-	-	-	-	-	172.264	172.264
Emp Eléctrica Angamos S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	30-12-2008	30-09-2025	-	-	17.296	34.668	26.332	629.001	707.297	707.297
Emp Eléctrica Ventanas S.A.	Swap tasa de interés	Varios	Tasa de interés	31-08-2007	30-06-2022	7.000	13.000	15.000	16.000	18.000	246.000	315.000	315.000
TOTAL						7.000	13.000	32.296	50.668	44.332	1.094.307	1.241.603	

Para mayor detalle sobre los vencimientos de la deuda, ver nota 21 "Préstamos que devengan intereses".

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

- Monto reconocido en Otro Resultado Integral (neto de impuestos)

	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Montos reconocidos en el patrimonio neto	87.788	(91.142)	(17.769)

- Montos reclasificados desde Patrimonio Neto a Resultado

Partidas reclasificadas a Resultados	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Amortización del Seguro moneda de la serie N, redesignado	183	-



En los ejercicios 2009 y 2008 no se rebajaron montos del patrimonio que fueron incluidos en el valor libros de los ítemes cubiertos.

- Monto por ineffectividad del programa de cobertura que fue reconocido en Resultados

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Monto de ineffectividad reconocida en Resultados	25.704	20.115

2) Instrumentos derivados no asignados como de cobertura

En noviembre del año 2009, AES Gener S.A. celebró contratos forward de moneda con Banco de Chile, Scotiabank y HSBC, por un monto nominal total de US\$ 62.305.626, con vencimientos entre el 30 de noviembre de 2009 y el 28 de noviembre de 2011.

Con fecha 14 y 17 de noviembre de 2008, la Sociedad celebró dos contratos de forward de moneda con Banco Crédito Inversiones por un monto nominal de MUS\$50.000 cada uno, con vencimiento el 28 de enero de 2009.

Con fecha 21 y 24 de noviembre de 2008, la Sociedad celebró tres contratos de forward de moneda con Banco Scotiabank por montos nominales de MUS\$20.000, MUS\$30.000 y MUS\$25.000, respectivamente, con vencimiento el 13 de febrero de 2009.

Adicionalmente, algunos swaps de tasa de interés y de moneda no fueron asignados en todos los períodos presentados en los estados financieros como instrumentos de cobertura. Cambios en valores razonables de estos instrumentos en períodos sin designación como cobertura fueron reconocidos en resultados.

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

Detalle de Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Al 31-12-2009				Al 31-12-2008				Al 01-01-2008			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$										
Forward de moneda	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Resultado	406	135	(255)	(377)	-	-	(6.944)	-	-	-	-	
Swap Tasa de Interés	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Resultado	-	-	-	-	-	(1.699)	(5.244)	-	-	(2.506)	(5.715)	
Total			406	135	(255)	(377)	-	-	(8.643)	(5.244)	-	-	(2.506)	(5.715)

3) Derivados implícitos (con cambios en resultado)

Detalle de Instrumentos Derivados	Clasificación	Al 31-12-2009				Al 31-12-2008				Al 01-01-2008			
		Activo		Pasivo		Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
		Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$										
Derivado Implícito	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Resultado	9.979	-	-	-	5.689	-	-	-	1.544	-	-	-
	Total	9.979	-	-	-	5.689	-	-	-	1.544	-	-	-

10.e) Valoración de instrumentos derivados

La Compañía utiliza dos sistemas para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados: (1) el sistema de Reval Hedge Rx es utilizado para el cálculo del valor razonable de los swap de tasa de interés y tipo de cambio, y (2) el Oracle Cristal Ball Monte Carlo para el cálculo de los valores razonables del derivado implícito.

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

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

Metodología de valoración de instrumentos derivados

a) Coberturas de Tasa de Interés

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

b) Coberturas de Tipo de Cambio

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



c) Diferencia de cambios - forward

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

d) Derivado implícito

Se utiliza el modelo de Monte Carlo para medir el valor razonable del derivado implícito, el cual simula el comportamiento futuro de los precios del derivado implícito identificado en el contrato. Los principales supuestos considerados en el modelo son transacciones históricas, precios de combustibles y curvas forward.

Jerarquía del valor razonable de instrumentos derivados.

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

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

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

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

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

NOTA 11 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Los saldos de deudores comerciales corresponden a operaciones del giro de la Sociedad y sus filiales, principalmente, operaciones de venta de energía, potencia y carbón.

En el rubro deudores comerciales corriente, la Compañía y su filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A. incluyen las ventas a distribuidoras sin contrato (Resolución Ministerial N°88); ver Nota 2.18 (a) por un monto de MUS\$58.724, las cuales representan un 13% del total del rubro al 31 de diciembre de 2009, y MUS\$66.870 que representan aproximadamente un 20% del total del rubro al 31 de diciembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2009, de acuerdo a las proyecciones de facturación realizadas por la Administración de AES Gener y su filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A., se ha clasificado en "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes" un monto ascendente a MUS\$61.629 (MUS\$70.913 al 31 de diciembre de 2008), 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.



El saldo de deudores no corrientes al 31 de diciembre de 2009 incluye reliquidaciones de peajes por el período comprendido entre los años 2004 y 2008, según Ley N°19.940 (Ley Corta).

Los saldos de otras cuentas por cobrar corresponden principalmente a remanentes de crédito fiscal producto de mayores costos de generación y compras de equipos de construcción para los proyectos de plantas de generación.

1) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldos					
	31-12-2009		31-12-2008		01-01-2008	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Deudores comerciales, bruto	241.327	68.409	229.966	70.913	292.971	1.546
Remanente crédito fiscal, bruto	170.210	9.840	97.509	14.532	63.609	19.198
Otras cuentas por cobrar, bruto	29.279	1.044	13.577	438	10.379	365
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	440.816	79.293	341.052	85.883	366.959	21.109

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al					
	31-12-2009		31-12-2008		01-01-2008	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Deudores comerciales, neto	235.689	68.409	227.080	70.913	289.641	1.546
Remanente crédito fiscal, neto	170.210	9.840	97.509	14.532	63.609	19.198
Otras cuentas por cobrar, neto	29.279	1.044	13.577	438	10.379	365
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	435.178	79.293	338.166	85.883	363.629	21.109

2) Activos financieros por vencer

El detalle de los activos financieros por vencer se presenta a continuación:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por vencer	Saldos		
	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Con vencimiento menor de tres meses	189.858	178.328	213.559
Con vencimiento entre tres y seis meses	13.212	15.953	24.108
Con vencimiento entre seis y doce meses	38.257	35.685	55.304
Con vencimiento mayor a doce meses	68.409	70.913	1.546
Total Deudores Comerciales por vencer	309.736	300.879	294.517

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



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

Deudores por Venta Vencidos y No Pagados con Deterioro	Saldo Corriente MUS\$
Saldo al 01 de enero de 2008	3.330
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	(444)
Montos castigados	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	2.886
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	2.752
Montos castigados	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	5.638



NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

12.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas						Saldos Corriente		
R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicios Varios	Coligada	\$	148	36	7
0-E	AES Energy Storage	Argentina	Asesorías por Proyecto	Matriz Común	US\$	49	-	-
0-E	AES Corp	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US\$	5.229	255	63
0-E	AES TEG Operations, S.de R.L. de CV	México	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	-	67	-
0-E	C.G.E. Itabo S.A. (República Dominicana)	República Dominicana	Fee de administración y operación	Matriz Común	US\$	-	-	649
Total						5.426	358	719

Cuentas por pagar a entidades relacionadas						Saldos Corriente		
R.U.T	Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
0-E	AES Corp	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	US\$	6.262	3.409	1.887
0-E	AES Servicios América	Argentina	Asesorías en sistema in	Matriz Común	US\$	79	1	76
0-E	AES China Generating Co.Ltd	China	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	50	-	-
0-E	AES Alicurá	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	10	1	-
0-E	AES Energy Ltd	Argentina	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	4	-	-
0-E	Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador (AES Salvador)	El Salvador	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	69	-	-
0-E	C.G.E. Itabo S.A. (República Dominicana)	República Dominicana	Servicios Varios	Matriz Común	US\$	-	-	26
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes S.A.	Chile	Servicio Transporte de	Coligada	US\$	-	-	1.154
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Servicio Descarga Carb	Coligada	\$	-	-	147
Total						6.474	3.411	3.290

b) Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2009 MUS\$	Efecto en resultados (Cargo/Abono) MUS\$	31-12-2008 MUS\$	Efecto en resultados (Cargo/Abono) MUS\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Coligada	Venta de Energía y Potencia	2.317	2.317	35.421	35.421
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Coligada	Compra de Energía y Potencia	17.805	(17.805)	32	(32)
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Coligada	Ingreso Otros servicios	44	44	14	14
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Coligada	Compra de Energía y Potencia	2.382	(2.382)	2.102	(2.102)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Coligada	Costo Uso Sistema Transmisión	33	(33)	10	(10)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Chile	Coligada	Ingreso Uso Sistema Transmisión	550	550	1.279	1.279
O-E	Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	Argentina	Coligada	Dividendos Recibidos	1.327	1.327	2.947	2.947
77.345.310-1	CDEC SING Limitada	Chile	Coligada	Servicios de Coordinación	211	(211)	404	(404)
77.286.570-8	CDEC SIC Limitada	Chile	Coligada	Servicios de Coordinación	405	(405)	425	(425)
Total					25.074	(16.598)	42.634	36.688

Las transacciones 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.

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



12.2 Directorio y Alta Administración

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

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

a) Saldos y transacciones con miembros de Directorio y alta Administración

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

En los ejercicios cubiertos por estos estados financieros no se efectuaron transacciones entre la Sociedad y sus Directores y miembros de la alta Administración.

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

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

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

b) Remuneración del Directorio

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

Durante los ejercicios cubiertos por estos estados financieros, los directores de la Compañía no percibieron ninguna clase de remuneraciones, 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.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2009, se acordó fijar la suma de 160 Unidades de Fomento como remuneración de los miembros del Comité de Directores de AES Gener S.A. para el ejercicio 2009. Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros, las remuneraciones pagadas a los miembros del Comité de Directores y a los Directores de filiales, ascienden a los montos detallados en los siguientes cuadros.



Retribución Directorio		31-12-2009		
Nombre	Cargo	Directorio AES Gener MUS\$	Directorio de Filiales MUS\$	Comité de Directores MUS\$
ANDRES GLUSKI	PRESIDENTE	-	-	-
ANDREW VESEY	DIRECTOR	-	-	-
BERNERD DA SANTOS	DIRECTOR	-	-	-
ARMINIO BORJAS	DIRECTOR	-	-	-
JORGE RODRIGUEZ GROSSI	DIRECTOR	-	-	72
AXEL JUAN CHRISTENSEN	DIRECTOR	-	-	17
IVAN DIAZ-MOLINA	DIRECTOR	-	-	50
JUAN ANDRES CAMUS CAMUS	DIRECTOR	-	-	79
Total		-	-	218

Retribución Directorio		31-12-2008		
Nombre	Cargo	Directorio AES Gener MUS\$	Directorio de Filiales MUS\$	Comité de Directores MUS\$
ANDRES GLUSKI	PRESIDENTE	-	-	-
ANDREW VESEY	DIRECTOR	-	-	-
BERNERD DA SANTOS	DIRECTOR	-	-	-
ARMINIO BORJAS	DIRECTOR	-	-	-
JUAN ANDRES CAMUS CAMUS	DIRECTOR	-	-	56
JORGE RODRIGUEZ GROSSI	DIRECTOR	-	-	76
AXEL JUAN CHRISTENSEN	DIRECTOR	-	-	89
Total		-	-	221

c) Remuneración global de los Ejecutivos que no son Directores

La remuneración global de los Ejecutivos de la Compañía durante el ejercicio terminado en diciembre de 2009 y 2008 ascendió a la cantidad de MUS\$6.619 y MUS\$4.674 respectivamente. Ello incluye remuneración fija mensual, bonos variables según desempeño y resultados corporativos por sobre el ejercicio anterior y compensaciones de largo plazo. Los Ejecutivos de la Compañía se desempeñan en las siguientes Gerencias: Gerencia General, de Explotación, de Producción, de Regulación y Negocios, de Operaciones, de Asuntos Legales y Corporativos, de Ingeniería y Construcción, de Desarrollo, de Finanzas, Comunicaciones, de Filiales y Proyectos.

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

NOTA 13 - INVENTARIOS

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

Clases de Inventarios	Saldos		
	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Carbón	34.806	43.276	19.355
Petróleo	5.588	5.192	6.726
Materiales	6.021	5.828	4.964
Carbón en tránsito	4.175	13.861	9.205
Materiales importados en tránsito	46	322	-
Otros inventarios	1.464	927	1.278
Total	52.100	69.406	41.528

Información a Revelar sobre Inventarios	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Importe de rebajas de importes de los inventarios	(1.981)	(2.550)
Importe de reversión de rebajas de importes de inventarios	875	983
Costos de inventarios reconocidos como gasto durante el ejercicio	(341.886)	(598.333)

Las reversiones de rebajas de inventarios están dadas principalmente por las liquidaciones de inventario de carbón que tienen lugar durante el ejercicio.

NOTA 14 - PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, el detalle es el siguiente:

Pagos Anticipados	Saldos					
	Corriente			No corriente		
	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Seguros Anticipados	8.330	9.099	3.106	3.117	5.142	-
Contrato Chilquinta	133	400	932	-	-	-
Otros servicios asociados a proyectos	7.500	-	-	-	-	-
Otros	30	40	481	-	-	-
Total	15.993	9.539	4.519	3.117	5.142	-

NOTA 15 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, respectivamente, son las siguientes:

	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	765	2.553	1.545
Crédito de fuente extranjera	-	4.228	8.130
PPM absorción utilidades	-	841	1.193
Crédito donaciones	3	90	106
Crédito activo fijo	112	170	200
Créditos norma argentina	183	26	31
Otros	103	186	324
Total	1.166	8.094	11.529

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

	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Provisión PPM Mensuales	1.010	1.112	608
Provisión impuestos gastos rechazados	733	565	557
Provisión impuesto Primera Categoría	38.158	24.449	28.003
Otros	3	838	1.354
Menos:			
Imptos. por recuperar PPM	(5.891)	(13.009)	(11.769)
PPM por absorción de utilidades tributables	(1.027)	(32)	(22)
Impuestos por recuperar corriente	(3.200)	(3.294)	(3.085)
Otros créditos varios	(637)	(131)	(77)
Total	29.149	10.498	15.569



NOTA 16 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008, respectivamente, el detalle de otros activos es el siguiente:

Otros activos	Saldos					
	Corriente			No corriente		
	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Garantía Gasandes (a)	-	-	-	18.056	18.071	-
Contrato de mantención y operación	446	-	-	1.800	1.934	3.304
Impuestos por recuperar (b)	-	-	-	5.013	7.041	12.696
Otros	-	-	-	14	12	489
Total	446	-	-	24.883	27.058	16.489

a) Corresponde a cobro de boletas de garantía emitidas en favor de Gasoducto Gasandes S.A. y Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. por parte de la filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (Nota 33).

b) Corresponde a créditos por impuesto a las ganancias e impuesto mínimo presunto generado por Gener Argentina S.A., Termoandes S.A. e Interandes S.A.

NOTA 17 - INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

A continuación se incluye información detallada de las coligadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Inversiones en Coligadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31-12-2008 MUS\$	Participación en Ganancia (Pérdida) MUS\$	Otro Incremento (Decremento) MUS\$	Saldo al 31-12-2009 MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	Chile	US\$	50,00%	50,00%	177.361	28.049	18.860	224.270
Menor Valor Inversión - Guacolda	Chile	US\$	-	-	708	-	-	708
TOTALES					178.069	28.049	18.860	224.978

Movimientos en Inversiones en Coligadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01-01-2008 MUS\$	Participación en Ganancia (Pérdida) MUS\$	Otro Incremento (Decremento) MUS\$	Saldo al 31-12-2008 MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	Chile	US\$	50,00%	50,00%	173.406	7.818	(3.863)	177.361
Menor Valor Inversión - Guacolda	Chile	US\$	-	-	708	-	-	708
Empresa Eléctrica - CGE Itabo (a)	R. Dominicana	\$ Dominicanos	25,01%	25,01%	69.781	5.310	(75.091)	-
TOTALES					243.895	13.128	(78.954)	178.069



(a) 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 precio total de MUS\$68.000, pago contado.

La empresa coligada Guacolda puede repartir dividendos siempre y cuando:

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

A continuación se presenta información al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de los estados financieros de la sociedad contabilizada por el método de la participación:

Inversiones en Coligadas	31 de diciembre de 2009							
	% Participación	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	50,00%	156.689	1.079.217	81.982	700.770	359.739	303.642	56.097
TOTALES		156.689	1.079.217	81.982	700.770	359.739	303.642	56.097

Inversiones en Coligadas	31 de diciembre de 2008							
	% Participación	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	50,00%	204.884	908.199	121.732	632.013	358.596	342.960	15.636
TOTALES		204.884	908.199	121.732	632.013	358.596	342.960	15.636

NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES

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

Activos intangibles neto	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Plusvalía comprada	7.309	7.309	7.309
Activos intangibles de vida finita	1.411	1.736	2.397
Activos intangibles de vida indefinida	8.728	7.091	3.102
Activos Intangibles Neto	17.448	16.136	12.808
Programas informáticos	1.398	1.720	2.376
Servidumbres	6.183	4.674	742
Derechos de agua	2.351	2.225	2.172
Otros activos intangibles identificables	207	208	209
Activos Intangibles Identificables Neto	10.139	8.827	5.499

Activos intangibles brutos	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Plusvalía comprada	7.309	7.309	7.309
Activos intangibles de vida finita	6.120	5.934	5.806
Activos intangibles de vida indefinida	8.728	7.091	3.102
Activos Intangibles Bruto	22.157	20.334	16.217
Programas informáticos	6.046	5.863	5.734
Servidumbres	6.230	4.716	781
Derechos de agua	2.351	2.225	2.172
Otros activos intangibles identificables	221	221	221
Activos Intangibles Identificables Bruto	14.848	13.025	8.908

Amortización acumulada y deterioro del valor	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Programas informáticos	(4.650)	(4.143)	(3.358)
Servidumbres	(45)	(42)	(39)
Otros activos intangibles identificables	(14)	(13)	(12)
Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles identificables	(4.709)	(4.198)	(3.409)

Las servidumbres de paso y derechos de agua, normalmente, no tienen vida útil definida, por cuanto se establece en las escrituras y resoluciones que son de carácter perpetuas y permanentes continuos, respectivamente. Estas consideraciones no han sufrido modificación contractual ni legal a la fecha. La amortización acumulada de servidumbres al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponde exclusivamente a la servidumbre de la Línea Charrúa-Bucalemu de su filial Energía Verde S.A., la cual tiene una vida útil definida relacionada con la duración del contrato subyacente.

Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas	Vida útil máxima	Vida útil mínima
Vida o tasa para programas informáticos	5	2
Servidumbres	Indefinida	Indefinida
Derechos de agua	Indefinida	Indefinida
Vida o tasa para otros activos intangibles identificables	40	2

Movimientos en Activos Intangibles	2009					
	Programas Informáticos	Servidumbres	Derechos de agua	Otros Activos Intangibles Identificables	Plusvalía Comprada	Activos Intangibles, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2009	1.720	4.674	2.225	208	7.309	16.136
Adiciones	728	1.512	126	-	-	2.366
Amortización	(1.039)	(3)	-	(1)	-	(1.043)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(11)	-	-	-	-	(11)
Total cambios	(322)	1.509	126	(1)	-	1.312
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2009	1.398	6.183	2.351	207	7.309	17.448

Movimientos en Activos Intangibles	2008					
	Programas Informáticos	Servidumbres	Derechos de agua	Otros Activos Intangibles Identificables	Plusvalía Comprada	Activos Intangibles, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2008	2.376	742	2.172	209	7.309	12.808
Adiciones	875	3.935	68	-	-	4.878
Desapropiaciones	-	-	(15)	-	-	(15)
Amortización	(1.540)	(3)	-	(1)	-	(1.544)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	9	-	-	-	-	9
Total cambios	(656)	3.932	53	(1)	-	3.328
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2008	1.720	4.674	2.225	208	7.309	16.136

Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos	Importe en libros de activo intangible identificables significativos MUS\$	Período de amortización restante de activo intangible identificables significativos
Servidumbre Agrícola Konavle Ltda. Rep.486/2008	1.808	Indefinido
Derechos de Agua Río Colorado afluente Río Maipo	1.800	Indefinido
ERP SAP Project	788	22 Meses

Plusvalía Comprada			
Compañía	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	7.309	7.309	7.309
Total	7.309	7.309	7.309

NOTA 19 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de los saldos de las distintas categorías del activo fijo durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, se muestran en la tabla siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Construcciones en curso	1.458.112	795.718	215.075
Terrenos	40.354	36.543	27.049
Edificios	318.294	319.981	318.233
Planta y equipos	2.121.648	2.030.464	2.175.285
Equipamiento de tecnología de la información	4.252	786	546
Instalaciones fijas y accesorios	2.181	1.946	2.017
Vehículos de motor	776	677	664
Otras propiedades, plantas y equipos	16.722	674	747
Totales	3.962.339	3.186.789	2.739.616

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Construcciones en curso	1.458.112	795.718	215.075
Terrenos	40.354	36.543	27.049
Edificios	383.527	373.801	362.174
Planta y equipos	2.701.320	2.500.885	2.558.017
Equipamiento de tecnología de la información	7.330	2.894	2.704
Instalaciones fijas y accesorios	5.163	4.839	4.621
Vehículos de motor	1.960	1.692	1.445
Otras propiedades, plantas y equipos	17.350	1.176	1.176
Totales	4.615.116	3.717.548	3.172.261

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

El 22 de junio de 2009, la Corte Suprema ha ratificado la decisión de la Corte de Apelaciones de Valparaíso de revocar el permiso ambiental originalmente otorgado al Proyecto Campiche, en el entendido que la regulación relevante de suelos no permitía la construcción de la Central. De acuerdo a lo mencionado en la Nota 33.4.i), la Administración cree que es probable que el proyecto será finalizado.

Durante el año 2009, la Central Santa Lidia con una potencia de 139MW (bruta) fue puesta en funcionamiento y a partir de ese momento se empezó a depreciar.



Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Edificios	(65.233)	(53.820)	(43.941)
Planta y equipos	(579.672)	(470.421)	(382.732)
Equipamiento de tecnología de la información	(3.078)	(2.108)	(2.158)
Instalaciones fijas y accesorios	(2.982)	(2.893)	(2.604)
Vehículos de motor	(1.184)	(1.015)	(781)
Otras propiedades, plantas y equipos	(628)	(502)	(429)
Totales	(652.777)	(530.759)	(432.645)

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

Método Utilizado para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Vida)	Explicación de la tasa	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida para edificios	Años	20	40
Vida para planta y equipo	Años	5	45
Vida para equipamiento de tecnologías de la información	Años	2	5
Vida para instalaciones fijas y accesorios	Años	2	20
Vida para vehículos de motor	Años	2	5
Vida para otras propiedades, planta y equipo	Años	5	25

Información Adicional a Revelar en Propiedades, Plantas y Equipos	Período Actual MUS\$	Período Anterior MUS\$
Importe de desembolsos sobre cuentas de Propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	864.719	656.952
Importe de compromisos por la adquisición de Propiedades, planta y equipo	1.048.864	1.733.147

A continuación se presenta el movimiento de propiedades, planta y equipos durante el ejercicio 2009 y 2008.

Movimiento año 2009	Construcción en Curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios, Neto MUS\$	Planta y Equipos, Neto MUS\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto MUS\$	Vehículos de Motor, Neto MUS\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto MUS\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto MUS\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009	795.718	36.543	319.981	2.030.464	786	1.946	677	674	3.186.789
Cambios									
Adiciones	822.234	4.203	-	6.438	1.131	192	398	16.174	830.770
Desapropiaciones	-	(610)	-	(135)	(3)	-	(28)	-	(676)
Retiros	-	-	(59)	(4.383)	-	-	-	-	(4.442)
Gasto por Depreciación	-	-	(11.480)	(116.639)	(1.130)	(471)	(360)	(126)	(130.206)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	328	112	74	58.773	498	323	(4)	-	60.104
Obras terminadas	(160.168)	6	9.778	147.130	2.970	191	93	-	-
Total Cambios	662.394	3.811	(1.687)	91.184	3.466	235	99	16.048	775.550
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2009	1.458.112	40.354	318.294	2.121.648	4.252	2.181	776	16.722	3.962.339

Movimiento año 2008	Construcción en Curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios, Neto MUS\$	Planta y Equipos, Neto MUS\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto MUS\$	Vehículos de Motor, Neto MUS\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto MUS\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto MUS\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2008	215.075	27.049	318.233	2.175.285	546	2.017	664	747	2.739.616
Cambios									
Adiciones	613.575	9.599	9.163	5.122	600	306	222	-	638.587
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(9)	-	(9)
Retiros	-	(1)	(1.302)	(9.512)	(3)	(2)	(1)	-	(10.821)
Gasto por Depreciación	-	-	(10.471)	(93.535)	(333)	(371)	(251)	(73)	(105.034)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(202)	(131)	(24)	(75.020)	(31)	(134)	(8)	-	(75.530)
Obras terminadas	(32.730)	27	4.382	28.124	7	130	60	-	-
Total Cambios	580.643	9.494	1.748	(144.921)	240	(71)	13	(73)	447.173
Saldo Final al 31 de diciembre de 2008	795.718	36.543	319.981	2.030.464	786	1.946	677	674	3.186.789

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

Detalle	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, planta y equipo	34.229	19.045
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados, Propiedades, planta y equipo	6,14%	6,01%

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



Información adicional sobre activos en arriendo

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

Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Edificio en arrendamiento financiero	7.617	8.196	-
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero	9.398	5.390	6.067
Equipamiento de tecnologías de la información bajo arrendamientos financieros	782	307	30
Instalaciones fijas y accesorios bajo arrendamiento financieros	105	-	-
Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	17.902	13.893	6.097

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario	31-12-2009			31-12-2008			01-01-2008		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
Menor a un año	1.874	898	976	195	9	186	2	-	2
Entre un año y cinco años	4.786	2.246	2.560	322	6	316	-	-	-
Más de cinco años	53.609	31.910	21.699	36.208	24.673	11.535	41.227	28.680	12.547
Total	60.279	35.054	25.225	36.725	24.688	12.037	41.229	28.680	12.549

Informaciones sobre arrendamientos operativos donde el Grupo es el arrendatario

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios	31-12-2009			31-12-2008			01-01-2008		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
Menor a un año	3.501	-	3.501	1.430	-	1.430	1.430	-	1.430
Entre un año y cinco años	6.120	-	6.120	5.719	-	5.719	5.719	-	5.719
Más de cinco años	10.842	-	10.842	12.271	-	12.271	13.820	-	13.820
Total	20.463	-	20.463	19.420	-	19.420	20.969	-	20.969

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendador	31-12-2009			31-12-2008			01-01-2008		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
Menor a un año	266	60	206	258	76	182	251	94	157
Entre un año y cinco años	576	55	521	842	115	727	1.100	191	909
Más de cinco años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	842	115	727	1.100	191	909	1.351	285	1.066

Ingresos financieros no acumulados (o no devengados) de arrendamientos financieros	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Ingresos financieros no acumulados (o no devengados) de arrendamientos financieros	115	191	285

NOTA 20 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los saldos de activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 son detallados en el siguiente cuadro:

Activos por impuestos diferidos	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Amortizaciones	6	15	-
Provisiones	4.136	3.247	3.259
Beneficios post-empleo	2.328	-	79
Revaluaciones de instrumentos financieros	11.206	24.192	4.020
Pérdidas fiscales	29.189	34.510	42.094
Ingresos diferidos	6.521	7.378	7.268
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	3.007	1.637	1.198
Obligaciones por leasing	4.378	3.119	2.139
Gastos por financiamiento	274	-	-
Otros	3.819	1.586	5.097
Totales	64.864	75.684	65.154

Los saldos de pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 son detallados en el siguiente cuadro:

Pasivos por impuestos diferidos	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Depreciaciones	390.567	376.835	366.750
Amortizaciones	1.064	1.452	1.758
Provisiones	213	132	79
Obligaciones por beneficios post-empleo	-	341	-
Revaluaciones de instrumentos financieros	20.966	3.421	541
Deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	6.645	4.980	5.652
Gastos por financiamiento	8.778	4.950	1.647
Otros	1.789	1.473	890
Totales	430.022	393.584	377.317

Saldo neto de activos y pasivos por impuestos diferidos	(365.158)	(317.900)	(312.163)
--	------------------	------------------	------------------

Conciliación entre saldos de balance y cuadros de impuestos diferidos

Estados Financieros	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Activo por impuestos diferidos	11.734	25.627	4.041
Pasivo por impuestos diferidos	376.892	343.527	316.204
Posición neta de Impuestos Diferidos	(365.158)	(317.900)	(312.163)

Nota 20 - Impuestos Diferidos	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Activo por impuestos diferidos	64.864	75.684	65.154
Pasivo por impuestos diferidos	430.022	393.584	377.317
Posición neta de Impuestos Diferidos	(365.158)	(317.900)	(312.163)

Los movimientos de activo y pasivo por impuestos diferidos en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron los siguientes:

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	75.684	65.154
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	(11.050)	10.807
Incremento (decremento) en el cambio de la moneda extranjera, activos por impuestos diferidos	230	(277)
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total	(10.820)	10.530
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	64.864	75.684

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	393.584	377.317
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	29.780	24.864
Incremento (decremento) en el cambio de la moneda extranjera, pasivos por impuestos diferidos	6.658	(8.597)
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	36.438	16.267
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	430.022	393.584

NOTA 21 - PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, el detalle es el siguiente:

1) Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses:

Clases de préstamos que devengan intereses	Saldo al 31-12-2009		Saldo al 31-12-2008		Saldo al 01-01-2008	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Préstamos Bancarios	26.425	716.140	29.902	332.095	21.613	108.204
Obligaciones con Público	31.484	989.599	22.035	752.895	18.089	789.930
Obligaciones por Leasing	976	24.249	533	17.766	12.584	2
Total	58.885	1.729.988	52.470	1.102.756	52.286	898.136

2) Préstamos Bancarios

A continuación se detallan los préstamos bancarios por institución financiera, monedas, tasas y vencimientos al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre 2008 y 1 de enero de 2008:

Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Carátula	Año Vencimiento	Corriente			No Corriente		
					Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses	Total Corriente al 31-12-2009	Vencimiento 1 a 5 años	Vencimiento 5 o más años	Total no corriente al 31-12-2009
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Mensual / Semestral	1,88%	2025	571	-	571	58.329	318.164	376.493
Fortis Bank S.A./NV, NY Branch	US\$	Mensual	1,19%	2022	325	7.561	7.886	79.245	276.704	355.949
Bancolombia	Col\$	Trimestral	7,65%	2011	3.102	9.305	12.407	13.350	-	13.350
Otros préstamos bancarios					-	6.098	6.098	21.000	-	21.000
Total					3.998	22.964	26.962	171.924	594.868	766.792

Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Carátula	Año Vencimiento	Corriente			No Corriente		
					Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses	Total Corriente al 31-12-2008	Vencimiento 1 a 5 años	Vencimiento 5 o más años	Total no corriente al 31-12-2008
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Fortis Bank S.A./NV, NY Branch	US\$	Mensual	2,87%	2022	662	-	662	56.203	240.225	296.428
Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	US\$	Mensual	4,41%	2025	119	-	119	1.322	10.895	12.217
Bancolombia	Col\$	Trimestral	12,20%	2011	2.946	8.838	11.784	22.977	-	22.977
Otros préstamos bancarios					2.524	13.293	15.817	35.241	-	35.241
Total					6.251	22.131	28.382	115.743	251.120	366.863

Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Carátula	Año Vencimiento	Corriente			No Corriente		
					Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses	Total Corriente al 01-01-2008	Vencimiento 1 a 5 años	Vencimiento 5 o más años	Total no corriente al 01-01-2008
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Fortis Bank S.A./NV, NY Branch	US\$	Mensual	6,20%	2022	89	-	89	2.752	17.510	20.262
Bancolombia	Col\$	Trimestral	9,53%	2011	3.202	11.283	14.485	37.648	-	37.648
Otros préstamos bancarios					-	6.344	6.344	67.186	-	67.186
Total					3.291	17.627	20.918	107.586	17.510	125.096

3) A continuación se detallan las obligaciones con público al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre 2008 y 1 de enero de 2008

N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Carátula	Plazo Final	Corriente			No Corriente		
					Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses	Total Corriente 31-12-2009	Vencimiento 1 a 5 años	Vencimiento 5 o más años	Total no corriente 31-12-2009
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bono Serie O	Serie O	U.F.	3,40%	01-06-2015	-	2.623	2.623	10.500	48.350	58.850
Bono Serie N	Serie N	U.F.	4,10%	01-12-2028	-	12.820	12.820	51.314	284.510	335.824
Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	US\$	7,50%	25-03-2014	15.000	15.000	30.000	505.000	-	505.000
Bonos Ordinarios	Serie Q	US\$	8,00%	01-04-2019	-	15.378	15.378	61.513	265.203	326.716
214	Serie B	U.F.	7,50%	15-10-2024	-	1.229	1.229	4.374	38.353	42.727
Bonos ordinarios	Unica	US\$	9,75%	30-12-2014	-	16.575	16.575	252.875	-	252.875
Total					15.000	63.625	78.625	885.576	636.416	1.521.992

N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Carátula	Plazo Final	Corriente			No Corriente		
					Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses	Total Corriente 31-12-2008	Vencimiento 1 a 5 años	Vencimiento 5 o más años	Total no corriente 31-12-2008
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bono Serie O	Serie O	U.F.	3,40%	01-06-2015	-	2.623	2.623	10.500	50.973	61.473
Bono Serie N	Serie N	U.F.	4,10%	01-12-2028	-	11.816	11.816	47.295	287.534	334.829
Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	US\$	7,50%	25-03-2014	15.000	15.000	30.000	120.000	415.000	535.000
214	Serie B	U.F.	7,50%	15-10-2024	-	970	970	3.203	32.155	35.358
Bonos ordinarios	Unica	US\$	9,75%	30-12-2014	-	16.575	16.575	82.875	186.575	269.450
Total					15.000	46.984	61.984	263.873	972.237	1.236.110

N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Carátula	Plazo Final	Corriente			No Corriente		
					Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses	Total Corriente 01-01-2008	Vencimiento 1 a 5 años	Vencimiento 5 o más años	Total no corriente 01-01-2008
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bono Serie O	Serie O	U.F.	3,40%	01-06-2015	-	2.630	2.630	10.500	53.596	64.096
Bono Serie N	Serie N	U.F.	4,10%	01-12-2028	-	11.848	11.848	47.295	299.350	346.645
Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	US\$	7,50%	25-03-2014	15.000	15.000	30.000	120.000	445.000	565.000
214	Serie B	U.F.	7,50%	15-10-2024	-	1.057	1.057	3.324	38.602	41.926
Bonos ordinarios	Unica	US\$	9,75%	30-12-2014	-	16.575	16.575	82.875	203.150	286.025
Total					15.000	47.110	62.110	263.994	1.039.698	1.303.692

NOTA 22 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corriente eran los siguientes:

Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	SalDOS al		
	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Acreedores comerciales	330.836	220.125	215.112
Otras cuentas por pagar (*)	76.009	46.306	29.298
Total acreedores y otras cuentas por pagar	406.845	266.431	244.410

(*) Este rubro incluye, principalmente, la provisión del dividendo mínimo obligatorio.

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

NOTA 23 - PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, los saldos de provisiones son los siguientes:

Clase de provisiones	SalDOS					
	Corriente			No corriente		
	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Provisión de reclamaciones legales	5.363	7.671	6.305	23.835	20.700	24.374
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	-	-	18.601	2.096	1.949
Otras provisiones	1.456	2.625	2.117	646	1.069	774
Total	6.819	10.296	8.422	43.082	23.865	27.097

Provisiones reclamaciones legales

Los saldos corrientes corresponden principalmente a multas y penalidades contingentes con el organismo regulador (Superintendencia de Electricidad y Combustibles o "SEC"), mencionadas en mayor detalle en Nota 33. Considerando las características propias de este tipo de provisiones no es posible determinar de manera fiable un calendario de fechas de pago si, en cada caso, correspondiere realizar dicho desembolso.

Los saldos de provisión por reclamaciones legales no corrientes corresponden principalmente a una provisión por créditos impositivos por MUS\$20.095, como resultado de una revisión del organismo fiscalizador a los ejercicios comerciales 1998 a 2004, considerando el plazo de prescripción establecido en el Código Tributario. Dicho proceso se encuentra en su etapa final. Por otra parte, un monto de MUS\$3.961 corresponden a procesos que tiene la filial Chivor como parte del proceso de revisión de impuestos al patrimonio por parte del organismo fiscalizador de Colombia.

Provisiones por desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación

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

Otras provisiones

Dentro de esta clase de provisión se registran principalmente, las provisiones por la participación de los empleados en los resultados de la Compañía y los bonos, los que en su mayor parte se pagan dentro del primer trimestre del ejercicio siguiente.

Clase de provisiones	por reclamaciones legales MUS\$	por desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación MUS\$	otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01-01-09	28.371	2.096	3.694	34.161
Movimientos en provisiones				
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	16.505	-	16.505
Provisiones adicionales	800	-	137	937
Incremento (decremento) en provisiones existentes	964	-	(674)	290
Provisión utilizada	-	-	(1.914)	(1.914)
Reversión de provisión no utilizada	(2.080)	-	-	(2.080)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	1.143	-	859	2.002
Cambios en provisiones, total	827	16.505	(1.592)	15.740
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre de 2009	29.198	18.601	2.102	49.901

Clase de provisiones	por reclamaciones legales MUS\$	por desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación MUS\$	otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01-01-08	30.679	1.949	2.891	35.519
Movimientos en provisiones				
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	147	-	147
Provisiones adicionales	-	-	1.548	1.548
Incremento (decremento) en provisiones existentes	1.660	-	653	2.313
Provisión utilizada	-	-	(1.231)	(1.231)
Reversión de provisión no utilizada	-	-	(182)	(182)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(427)	-	15	(412)
Otro incremento (decremento)	(3.541)	-	-	(3.541)
Cambios en provisiones, total	(2.308)	147	803	(1.358)
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre de 2008	28.371	2.096	3.694	34.161

NOTA 24 - OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, respectivamente, los saldos de otros pasivos no corrientes son los siguientes:

Otros Pasivos	Saldos		
	No corriente		
	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Impuesto por pagar Norma Argentina	82	386	521
Retención pagos contratistas	425	1.397	-
Obligación compra Terreno Huasco	9.038	10.000	-
Obligación Siemens Energy (a)	6.383	-	8.480
Otros Pasivos	-	66	-
Total	15.928	11.849	9.001

(a) Corresponde a contrato celebrado entre filial argentina Termoandes y Siemens Power Generation Inc. y Siemens S.A. para provisión de repuesto y servicios de mantenimiento.

NOTA 25 - INGRESOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, los ingresos diferidos son los siguientes:

Otros activos	Saldos					
	Corriente			No corriente		
	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Ingreso anticipado Escondida - Derecho a conexión	3.825	3.676	3.526	19.660	23.486	27.162
Ingreso anticipado Clientes Chivor	1.418	1.534	1.493	-	-	-
Ingreso anticipado BHP Chile Inc.	747	687	-	558	1.143	-
Ingreso anticipado Torquemada - Derecho a uso instalaciones Línea Ventanas - Miraflores	281	281	281	7.471	7.752	8.033
Ingreso anticipado GNL Quintero - Derecho a conexión y uso línea de transmisión	479	168	-	2.397	3.188	-
Otros Ingresos anticipados	481	480	1.815	2.460	2.537	1.939
Total	7.231	6.826	7.115	32.546	38.106	37.134



NOTA 26 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST – EMPLEO

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

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, el saldo de las obligaciones post empleo es el siguiente:

	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Porción Corriente	2.695	1.873	2.191
Porción no Corriente	25.706	21.987	24.019
Total	28.401	23.860	26.210

a) El movimiento de las obligaciones post empleo por prestaciones definidas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo inicial	23.860	26.210
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	2.468	1.461
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	1.519	1.247
Ganancias-pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	(2.021)	2.307
Incremento - disminución en el cambio de moneda extranjera obligación del plan de beneficios definidos	5.427	(4.761)
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(2.852)	(2.604)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo final	28.401	23.860

b) Los montos registrados en los resultados consolidados e incluidos en “Costo de ventas” y “Gastos de administración” en el estado de resultados integrales en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

Gastos reconocidos en resultados	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	Línea del estado de resultados en la que se ha reconocido
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	2.468	1.461	Costo Ventas - Gasto Adm.
Costo por intereses plan de beneficios definidos	1.519	1.247	Costo Ventas - Gasto Adm.
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios definidas	(2.021)	2.307	Costo Ventas - Gasto Adm.
Efecto del límite reconocido en el estado de resultados Total	1.967	5.015	



c) Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial de los beneficios post empleo son las siguientes:

	Chile		Colombia	
	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
Tasa de descuento nominal utilizada	6,35%	7,74%	11,50%	10,20%
Tasa promedio rotación de personal	2,50%	2,50%	0,005682%	0,004536%
Tasa esperada de incrementos salariales	UF + 1,5%	UF + 1,44%	6,50%	6,41%
Tabla de mortalidad	Tablas emitidas según norma conjunta de Superintendencia de Valores y Seguros y Superintendencia de AFP		Tablas emitidas según organismos norteamericanos GAM 1971	

NOTA 27 - PATRIMONIO NETO

a) Gestión de capital

El patrimonio neto incluye capital pagado, resultados retenidos y otras reservas.

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

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

No se realizaron cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante el año 2008 y durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

b) Capital Suscrito y Pagado

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A., celebrada con fecha 30 de junio de 2009, se aprobó el cambio de moneda en que se encuentra expresado el capital social, sin alterar el número de acciones en que se divide, de pesos moneda de curso legal de la República de Chile, a dólares de los Estados Unidos de América, convirtiendo los valores utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2009, el capital social de la Compañía está compuesto por 8.069.699.033 acciones suscritas y pagadas.



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

	Movimiento acciones			
	Autorizadas	Emitidas	Suscritas	Pagadas
Saldo al 01.01.2008	6.386.837.020	6.386.837.020	6.386.837.020	6.386.837.020
Aumentos de capital	1.841.053.843	1.841.053.843	744.740.760	744.740.760
Saldo al 31.12.2008	8.227.890.863	8.227.890.863	7.131.577.780	7.131.577.780
Suscripción y pago	-	-	938.121.253	938.121.253
Saldo al 31.12.2009	8.227.890.863	8.227.890.863	8.069.699.033	8.069.699.033

c) Aumento de Capital

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A. celebrada el día 4 de marzo de 2008, se acordó aumentar el capital con la emisión de 896.053.843 acciones por un monto total \$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 decidió colocar con cargo al aumento de capital antes señalado 749.791.725 acciones por un monto total de \$135.000.000.086. Con cargo a este aumento de capital, fueron suscritas y pagadas 744.740.760 acciones por un monto total de \$134.090.573.864 (US\$270.063.464) en el ejercicio 2008.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A. celebrada el día 19 de noviembre de 2008, se acordó aumentar el capital con la emisión de 945.000.000 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal, por un monto total de \$153.562.500.000. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar de la fecha de la Junta. Al 31 de diciembre de 2009, han sido suscritas y pagadas 938.121.253 acciones por un monto total de \$152.444.703.824 (US\$245.797.415), con cargo a este aumento de capital.

d) Política de dividendos

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 28 de abril de 2009, acordó distribuir como dividendo entre sus accionistas, hasta el 65% de las utilidades que se generen durante el año 2009, condicionada a las utilidades que realmente se obtengan, los resultados de las proyecciones que periódicamente efectúa la Sociedad y la necesidad de aportar recursos propios al financiamiento de proyectos de inversión, entre otras. Asimismo se dejó constancia de que es intención de la Sociedad repartir dividendos provisorios durante el 2009.

Adicionalmente, en dicha Junta se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008:

- i) La cantidad de \$26.093.533.217 (US\$43.481.250), correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio 2008, mediante el reparto de un dividendo mínimo obligatorio de \$3,23352 por acción; y
- ii) La cantidad de \$21.906.489.177 (US\$36.504.123), mediante el reparto de un dividendo adicional de \$2,71466 por acción.



El dividendo mínimo obligatorio se pagó en dinero a partir del día 7 de mayo de 2009 y el dividendo adicional se pagó a partir del día 7 de julio de 2009.

Con fecha 18 de noviembre de 2009, según consta en Acta de Sesión Ordinaria de Directorio N° 547 de AES Gener S.A., se acordó distribuir la cantidad de US\$40.025.707, con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, mediante el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,005 por acción. Este dividendo fue pagado con fecha 11 y 15 de diciembre de 2009.

e) Otras Reservas

El siguiente es el detalle de las Otras Reservas a cada fecha de Estado de situación financiera:

Otras reservas	Saldos		
	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Reserva de dividendos propuestos	162.823	97.871	72.874
Reserva de conversión	(713)	(38.814)	-
Reserva de coberturas	(21.123)	(108.911)	(17.769)
Conversión del capital a tipo de cambio cierre (1)	(136.741)	(136.741)	-
Otras reservas	(7.888)	(8.321)	(8.597)
Total	(3.642)	(194.916)	46.508

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

f) Resultados retenidos

El siguiente es el detalle de los resultados retenidos en cada ejercicio:

Resultados retenidos	Saldos	
	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Saldo inicial	518.496	582.081
Resultado del ejercicio	327.939	34.103
Dividendos	(120.011)	(56.071)
Distribución resultado a reserva futuros dividendos	(64.952)	(24.997)
(Provisión) / reverso dividendo mínimo	(15.691)	(16.620)
Total	645.781	518.496



g) Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

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

NOTA 28 - INGRESOS

a) Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se presentan en el siguiente detalle:

Ingresos Ordinarios	Saldos al	
	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Ventas de energía y potencia contratos	1.011.295	1.075.544
Ventas de energía y potencia spot	552.968	727.197
Otros ingresos ordinarios	89.157	55.171
Total	1.653.420	1.857.912

b) Otros ingresos de operación

Otros ingresos de operación	Saldos al	
	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Otros ingresos de explotación	5.631	1.151
Ingresos financieros	21.866	9.880
Total	27.497	11.031

NOTA 29 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES

a) Gastos por naturaleza

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 clasificados en las siguientes líneas de estado de resultados integrales: "Costo de ventas", "Investigación y desarrollo", "Gastos de administración" y "Otros gastos varios de operación".

Gasto por naturaleza	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Compra de energía y potencia	424.469	479.904
Consumo de combustible	443.462	723.368
Costo de venta de combustible	12.157	24.845
Costo uso sistema de transmisión	73.319	66.119
Otros costos productivos	128.618	118.264
Gastos de Personal	48.985	49.997
Depreciación	130.206	105.034
Amortización	1.043	1.544
Total costos por naturaleza	1.262.259	1.569.075

b) Gastos de personal

Los gastos de personal por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se presentan en el siguiente detalle:

Gastos de personal	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Sueldos y salarios	43.519	44.171
Beneficios a corto plazo a los empleados	3.120	3.486
Beneficios por terminación de relación laboral	1.469	1.353
Transacciones con pagos basados en acciones	693	808
Otros gastos de personal	184	179
Total	48.985	49.997



NOTA 30 - RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se presenta en el siguiente detalle:

Resultado Financiero	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Ingresos por activos financieros	3.914	8.101
Otros ingresos financieros	17.952	1.779
Total ingresos financieros	21.866	9.880
Intereses por préstamos bancarios	(31.068)	(38.369)
Intereses por bonos	(60.512)	(48.287)
Ganancia / (pérdida) por valoración derivados financieros netos	(26.206)	(20.115)
Otros gastos	(9.805)	(7.090)
Gastos financieros activados	37.369	26.092
Total gasto financiero	(90.222)	(87.769)
Diferencia de cambio neta	60.115	(102.728)
Total resultado financiero	(8.241)	(180.617)

NOTA 31 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El detalle del cargo a resultados por impuesto a las ganancias por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se presenta en el siguiente cuadro:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes	70.158	34.446
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	815	(322)
Otro gasto por impuesto corriente	17	79
Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total	70.990	34.203

Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	21.160	21.071
Otro Gasto por impuesto diferido	112	2.047
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	21.272	23.118

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	92.262	57.321
---	---------------	---------------

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	45.489	24.647
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	25.501	9.556
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	70.990	34.203

Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	3.432	4.340
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	17.840	18.778
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	21.272	23.118

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	92.262	57.321
---	---------------	---------------



La conciliación entre el impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa efectiva en los ejercicios 2009 y 2008, se presenta en el siguiente cuadro:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	71.036	15.570
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	21.689	8.729
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(11.257)	(7.301)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	2.445	3.454
Ajustes tributarios por inflación	-	19.073
Castigo de crédito de fuente extranjera	-	2.635
Diferencia de Cambio	9.044	15.161
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(695)	-
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	21.226	41.751
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	92.262	57.321

El ítem "Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones" presenta las diferencias que se originan entre la tasa vigente en Chile (17%) y en las demás jurisdicciones en que están domiciliadas las filiales extranjeras (Argentina 35% y Colombia 33%).

El ítem "Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles" representa el impacto en la tasa efectiva asociado al reconocimiento del resultado financiero en las coligadas Guacolda (2008 y 2009) e Itabo (2008).

Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas (Cargadas) Abonadas al Patrimonio Neto (Presentación)	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Tributación Corriente Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto		
Tributación Diferida Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto	(19.433)	12.175
Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas (Cargadas) Abonadas al Patrimonio Neto, Total	(19.433)	12.175

Los impuestos diferidos cargados a patrimonio, están relacionados al rubro Otro Resultado Integral (OCI en inglés) por derivados de cobertura sobre intereses y moneda.



NOTA 32 - UTILIDAD POR ACCIÓN

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

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

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Ganancias (Pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	327.939	34.103
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	327.939	34.103
Promedio ponderado de número de acciones, básico	8.051.066.355	6.821.560.094
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	0,041	0,005

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

NOTA 33 – CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

1) GARANTÍAS OTORGADAS

Gener mantiene los siguientes compromisos, garantías y obligaciones contingentes:

a) Compromisos con Instituciones Financieras y Otras

Tanto los convenios de crédito suscritos por Gener con diversas instituciones financieras como los contratos de emisión que regulan los bonos, imponen ciertas obligaciones financieras durante el período de vigencia de los mismos, obligaciones que son usuales para este tipo de operaciones. De acuerdo a las condiciones en los contratos vigentes, Gener y ninguna de sus 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 2009, 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) Gener presentó una carta de crédito stand-by por un monto de M\$914.764 (MUS\$1.804) con vencimiento el 31 de octubre de 2010 a favor de una empresa representante de Gener.

(iii) 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 2009, el monto de dicha garantía ascendía a MUS\$8.393.

(iv) El 19 de diciembre de 2007, Gener firmó un contrato de swap de tipo de cambio con Credit Suisse International a fin de cubrir el riesgo de variación de tipo de cambio entre la Unidad de Fomento y el dólar estadounidense, respecto del bono emitido en Unidades de Fomento en diciembre de 2007. El 16 de septiembre de 2009, este contrato de swap fue modificado y una parte fue novada a Deutsche Bank Securities. Ambos contratos de swap incluyen provisiones que requieren que Gener otorgue garantía cuando el valor de mercado del swap excede el límite establecido en los contratos. Al 31 de diciembre de 2009 y a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, Gener mantiene vigente una carta de crédito por US\$25 millones, para ser utilizados para futuros requerimientos de garantía.

(v) Gener presentó una boleta de garantía por un monto de MUS\$200 con vencimiento el 31 de marzo de 2010 a favor de Cristalerías de Chile S.A. para garantizar la suscripción de un contrato de suministro de energía.

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 al contrato, ninguna caución es necesaria si Termoandes o sus accionistas mantienen una clasificación de riesgo de grado de inversión, definida en el contrato como BBB- (en Argentina) o superior. Si Termoandes no mantiene una Clasificación de Grado de Inversión, y uno de sus accionistas controladores directos o indirectos mantiene una Clasificación de Grado de Inversión, dicho accionista deberá otorgar una garantía corporativa a TGN. En el evento que Termoandes y ninguno de sus accionistas no mantengan una clasificación de riesgo de grado de inversión, se deberá proporcionar una garantía bancaria por una cantidad igual al pago del servicio de transporte correspondiente a un año. La actual clasificación de riesgo de Termoandes emitida por Fitch Ratings es A (en Argentina) con perspectiva estable.



(ii) Con fecha 4 de octubre de 2006, Gener suscribió un contrato de fianza y codeuda solidaria para garantizar todas las obligaciones de su 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 MUS\$ 30.000. A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, dicho monto asciende a MUS\$27.000. Este contrato fue modificado con fecha 29 de mayo de 2009 (Ver punto 3 e)).

(iii) El 27 de enero de 2009, Gener entregó en nombre de Empresa Eléctrica Angamos S.A. ("EEA"), una boleta de garantía bancaria a la Municipalidad de Mejillones por un monto de UF12.666 (MUS\$523) con vencimiento el 31 de enero de 2011, a fin de garantizar obras de urbanización comprometidas por el proyecto Angamos.

2) LITIGIOS Y DIVERGENCIAS

a) Procedimientos Judiciales

a.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\$767) (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 (MUS\$246). 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. El 30 de diciembre de 2009, la Corte de Apelaciones de Santiago aceptó el recurso presentado por Gener, aplicando la prescripción a las cuotas correspondiente a los años 2001, 2002 y 2003, y reduciendo de este modo el capital reclamado de M\$135.186 (MUS\$267) a M\$58.797 (MUS\$116). Gener ha efectuado una provisión por esta obligación contingente por la cantidad de M\$152.130 (MUS\$300).

a.2 Imposición de multas Superintendencia de Electricidad y Combustibles (en adelante "SEC")

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 MUS\$1.308). ESSA fue una multada con 1.000 UTA (equivalente a MUS\$872).

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, las Compañías presentaron recursos de reclamación por ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal,



de acuerdo a la normativa aplicable. El 4 de septiembre de 2009, la Corte de Apelaciones de Santiago ratificó las dos multas. Las Compañías presentaron recursos de apelación ante la Corte Suprema el 24 de septiembre de 2009, los que fueron rechazados el 25 de enero de 2010. Las Compañías pagaron las multas el 4 de febrero de 2010.

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 y ESSA fueron cada una multadas con 560 UTA (equivalentes a aproximadamente MUS\$489) 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, la multa a ESSA fue reducida a 350 UTA (equivalente a aproximadamente MUS\$305). Con fecha 18 de noviembre de 2005, las Compañías presentaron recursos de reclamación por ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable. Dichos recursos se encuentran pendientes de decisión.

Gener y ESSA en conjunto, establecieron una provisión por esta obligación contingente por la cantidad de M\$402.544 (MUS\$794).

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 MUS\$489). ESSA fue multada con 350 UTA (equivalente a aproximadamente MUS\$305) cada una. El 11 de julio de 2005 Gener y ESSA presentaron recursos de reposición ante la SEC. Con fecha 4 de septiembre de 2009 la SEC rechazó el recurso de reposición interpuesto por ESSA. Esta última presentó un recurso de reclamación judicial ante la Corte de Apelaciones de Santiago, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable. Dicho recurso se encuentra pendiente de decisión. Con fecha 7 de septiembre de 2009, la SEC rechazó el recurso de reposición interpuesto por Gener. Esta última presentó un recurso de invalidación con petición adicional de suspensión ante la SEC. El 13 de noviembre de 2009, la SEC notificó su decisión de no dar a lugar a ninguna de las peticiones interpuestas por Gener. Gener pagó la multa el 8 de febrero de 2010. ESSA, estableció una provisión por esta contingencia por la suma de 350 UTA (MUS\$305).



a.3 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 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, 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.

a.4 Resoluciones Servicio de Impuestos Internos

El 30 de agosto de 2007, la Dirección de Grandes Contribuyentes notificó a Gener la Resolución Ex. 174/2007 (en adelante la "Resolución 174"). En la Resolución 174, la autoridad administrativa dispone que los dividendos percibidos por Gener y que corresponden a utilidades que no han sido afectadas por el Impuesto de Primera Categoría en la sociedad anónima que los distribuye, esto es utilidades financieras, deben incorporarse al Fondo de Utilidades Tributables, disminuyendo las pérdidas tributarias de Primera Categoría de los Años Tributarios 2001 a 2005, en MUS\$95.253. Con fecha 15 de noviembre de 2007, Gener reclamó el contenido de la Resolución ante el Tribunal Tributario de la XV Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, de conformidad con el procedimiento establecido en los artículos 123 y siguientes del Código Tributario. El 8 de agosto de 2008 se proveyó el reclamo y solicitó informe al Departamento de Fiscalización Masiva, quien evacuó el informe en diciembre de 2009. El 28 de enero de 2010, Gener presentó observaciones a dicho informe.

Con fecha 28 de agosto de 2009, la Dirección de Grandes Contribuyentes notificó a Gener la Resolución Ex. 263/2009 (en adelante la "Resolución 263"). En la Resolución 263, la autoridad administrativa dispone el mismo criterio utilizado en Resolución 174, por lo que el organismo fiscalizador ha determinado que la pérdida tributaria de Primera Categoría de los Años Tributarios 2006, 2007 y 2008 debe disminuirse en MUS\$35.006 adicionales a la disminución efectuada por la Resolución 174. Dado que la pérdida tributaria no tiene prescripción de uso, el efecto acumulado de ambas resoluciones, es de una disminución de la pérdida tributaria determinada y declarada por Gener al 31 de diciembre de 2007 de MUS\$130.259.

El 11 de noviembre de 2009, Gener reclamó el contenido de la Resolución 263 ante el Tribunal Tributario de la XV Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, de conformidad con el



procedimiento establecido en los artículos 123 y siguientes del Código Tributario. Dicho reclamo se encuentra pendiente de resolución.

La Compañía ha provisionado aproximadamente MUS\$21.123 por dicha contingencia.

3) COMPROMISOS FINANCIEROS

a) Gener, como emisor de los Bonos Senior al 7,5% por MUS\$400.000 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 el 9 de noviembre de 2007. Esta emisión incluye a la Serie N por UF 4.400.000 al 4,30% con vencimiento en 2028 y a la Serie O por UF 1.200.000 al 3,10% con vencimiento en 2015. El 8 de abril de 2009, Gener hizo una segunda emisión de bonos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 517 con fecha 9 de noviembre de 2007. Esta emisión compuesta por la Serie Q es por US\$196 millones al 8,0% con vencimiento en 2019.

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

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

"Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces; y

"Patrimonio mínimo no inferior a UF 40 millones.

"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 2009, 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.

"Nivel de endeudamiento consolidado 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 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\$38.408), 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 2009, la línea no ha sido girada.

e) El contrato de crédito suscrito entre ESSA y un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de MUS\$30.000 fue modificado el 29 de mayo de 2009, principalmente a fin de reemplazar los indicadores financieros aplicables a ESSA, por indicadores financieros aplicables a Gener como codeudor solidario. De acuerdo a las obligaciones asumidas en esta modificación, Gener debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados. A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, dicho monto asciende a MUS\$27.000.

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

"Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces;

"Patrimonio mínimo no inferior a UF 40 millones; y

Al 31 de diciembre de 2009, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

f) Gener debe cumplir semestralmente, con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados, establecidos en el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2009 por UF3.940.000 (MUS\$162.719).

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

"Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,50 veces;

"Patrimonio Mínimo no inferior a US\$1.574.621.634.

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



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

4) OTRAS OBLIGACIONES CONTINGENTES

a) Obligaciones contingentes asociadas con Chivor.

a.1 Emisión de Bonos y Convenio de Crédito Colombiano

El 30 de noviembre de 2004, Chivor completó un proceso de refinanciamiento por MUS\$253.000. Como parte de esta operación, Chivor emitió Bonos Senior Garantizados al 9,75% por MUS\$170.000, con vencimiento en 2014. Asimismo, Chivor tomó un convenio de crédito bancario local en pesos colombianos originalmente por el equivalente a MUS\$83.000 con un vencimiento a 7 años. El 12 de diciembre de 2005, Chivor renegoció el crédito bancario local en pesos colombianos, mejorando la tasa de interés y otras condiciones. A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, dicho monto asciende a MUS\$24.221.

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

a.1.1. Bonos:

Adicionalmente a las garantías detalladas en el párrafo anterior, Chivor mantiene una cuenta de reserva que fue financiada al cierre de los Bonos Senior. Esta reserva debe ser igual, en todo momento, al próximo pago de intereses; la cuenta puede ser financiada en efectivo o con una o más cartas de crédito. A dicho fin, el 27 de junio de 2009, Chivor financió la cuenta en efectivo, depositando la suma de MUS\$8.287.

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

"Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,25 veces; y

"Razón de deuda total a EBITDA no superior a 3,80 veces.

a.1.2. Convenio de Crédito Colombiano:

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



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

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

"Razón de EBITDA (según se establece en el Convenio de Crédito Colombiano) a razón de cobertura de servicio de deuda de 1,20 veces o superior; y

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

Al 31 de diciembre de 2009, todas las restricciones y obligaciones relacionadas a compromisos con instituciones financieras y bonos se han cumplido.

a.2 Procedimientos Judiciales y Administrativos

a.2.1. Procesos Reivindicatorios

Desde diciembre de 2005, Chivor inició un plan especial para recobrar la posesión de las tierras ubicadas dentro de los 8 metros de seguridad del embalse. En desarrollo de éste, la compañía ha presentado 22 demandas reivindicatorias sobre predios invadidos. La compañía ha realizado una provisión por MUS\$530.

a.2.2 Impuesto al Patrimonio año 2005 y 2006

El 31 de julio 2008 y el 11 de agosto de 2008, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales ("DIAN") emitió requerimientos especiales respecto a la declaración privada del impuesto al patrimonio por los años gravables 2005 y 2006, respectivamente, mediante las cuales proponen modificar las declaraciones efectuadas por Chivor.

La compañía ha provisionado la suma de MCol\$6.936.365 (MUS\$3.393) en relación a ambos procedimientos.

a.2.3 El 6 de agosto de 2009 el Tribunal Administrativo de Cundinamarca emitió fallo en contra de las pretensiones de AES Chivor en el proceso de Nulidad y Restablecimiento del Derecho iniciado por la Compañía en contra de la DIAN, por ésta haber rechazado costos y gastos deducidos en la declaración de renta del año 2002. La Compañía interpuso recurso de apelación el 13 de agosto de 2009 y la DIAN lo hizo el 24 de agosto de 2009. Si por algún motivo los argumentos de AES Chivor fueran rechazados, los costos y gastos mencionados anteriormente, de aproximadamente MCol\$1.414.190 (MUS\$691), serían tratados como renta líquida del año tributable en el cual se emita una sentencia definitiva y no generaría sanción de corrección ni intereses de mora en razón a que en 2002 la Compañía tuvo pérdida fiscal, la cual fue compensada, según lo establece el artículo 199 del Estatuto Tributario. No se espera una sentencia definitiva hasta 2016. No se ha registrado provisión a la fecha.



b) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con ESSA

b.1 Compromisos Financieros

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

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

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

"Patrimonio mínimo no inferior a UF 2 millones (MUS\$82.599); 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 2009, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

b.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. El período de prueba comenzó el 2 de noviembre de 2009. En marzo 2010 las partes llegaron a un acuerdo y pondrán término al presente arbitraje.

b.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, modificación o suspensión de los Contratos de Transporte 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 ambos arbitrajes concluyó el período de discusión y el período de prueba comenzará a correr a partir del 1 de marzo de 2010. En el caso de Metrogas, las partes llegaron a un acuerdo en marzo de 2010 y pondrán término al presente arbitraje.

Por otra parte, 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 resolver en esta causa. ESSA apeló dicha resolución ante la Cámara Contencioso Administrativo Federal. El 2 de diciembre de 2009, ESSA fue notificada de que la mencionada Cámara ratificó la decisión del ENARGAS. Paralelamente, después de la declaración de incompetencia por el ENARGAS, el 29 de diciembre de 2008 TGN presentó una demanda por cumplimiento de contrato y pago de tarifa ante la justicia civil y comercial federal, quien de oficio y antes de ordenar traslado alguno también se declaró incompetente, considerando competente al fuero contencioso administrativo federal. TGN apeló dicha decisión ante la Cámara Federal en lo Civil y Comercial, la que rechazó la declaración de incompetencia del tribunal inferior. El proceso se encuentra pendiente ante dicho tribunal.

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

b.4 Garantías a Terceros

En enero de 2009, ESSA entregó a un proveedor una carta de crédito stand-by por MUS\$3.086 con vencimiento el 20 de mayo de 2010, para garantizar el pago de la compra del reductor catalítico. Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de la garantía es de MUS\$772.

c) 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.

d) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con Norgener

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.



e) 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 seis meses de servicio de la deuda. El crédito es por un plazo de 15 años, incluyendo un período de construcción de 3 años y está asegurado con los activos, acciones y flujos del proyecto.

f) 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 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, de lo cual al 31 de diciembre de 2009, Gener ha aportado un total de MUS\$220.266. A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, el aporte de Gener asciende a MUS\$347.704.

g) 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.

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

h) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con 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 AES Chivor S.A., sociedad gestora de Chivor.

i) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con Empresa Eléctrica Campiche S.A. ("EEC")

En junio de 2008, una persona a título personal y en representación de dos grupos medio ambientales, presentó un recurso de protección ante la Corte de Apelaciones de Valparaíso ("CAV") contra la Comisión Regional del Medio Ambiente de la V Región ("COREMA") de propiedad de EEC, y otras entidades que participaron en la evaluación medioambiental de la Central Termoeléctrica Campiche (la "Central"), a fin de revocar el permiso medioambiental de la Central. La filial EEC, se hizo parte de esta acción como parte interesada. El 8 de enero de



2009, la CAV sostuvo que el permiso no fue correctamente otorgado y que por lo tanto es ilegal. De acuerdo a la CAV, la Central fue emplazada en una zona no apta para su construcción (alegada como área insegura) y por lo tanto afectaba los derechos de los demandantes de vivir en un medio ambiente sin contaminación. Con fecha 14 de enero de 2009, EEC y la COREMA interpusieron recursos de apelación ante la Corte Suprema. La Corte Suprema escuchó alegatos en abril 2009 y posteriormente solicitó información relativa a la ubicación de la Central y temas relacionados, al Ministerio de Vivienda y Urbanismo y a la Municipalidad de Puchuncaví. El 22 de junio de 2009 la Corte Suprema ratificó la decisión de la CAV, en el entendido que la regulación relevante de suelos no permitía la construcción de la Central. Dicha construcción ha sido detenida como consecuencia de la decisión de la Corte Suprema.

En septiembre de 2009, la Municipalidad de Puchuncaví emitió una orden de demolición de la central (la "Orden de Demolición"). En octubre de 2009, EEC y Gener, presentaron un recurso en contra de la Municipalidad de Puchuncaví ante el Juzgado Civil de Quintero buscando revocar la Orden de Demolición, acompañado de una solicitud de orden de no innovar buscando la suspensión inmediata de sus efectos. Dicha Corte decidió suspender los efectos de la Orden de Demolición hasta que emita un fallo al respecto. Atendiendo a una solicitud de la Municipalidad de Puchuncaví, EEC y Gener accedieron a suspender el proceso judicial hasta el 15 de diciembre de 2009 en un intento de llegar a un acuerdo. En este sentido, el Juzgado Civil accedió a esta petición y suspendió el procedimiento hasta la mencionada fecha. Posteriormente, el Juzgado extendió dicha suspensión hasta el 15 de enero de 2010 y luego hasta el 23 de marzo de 2010. Por otra parte, el Decreto N°68 del Ministerio de Vivienda y Urbanismo que fue publicado en el Diario Oficial el 31 de diciembre de 2009, modifica la Ordenanza General de Urbanismo y Construcciones. En lo que respecta a la Central, se invocará esta nueva disposición legal para efectos de solucionar los problemas de planificación territorial. El 22 de febrero de 2010, la COREMA aprobó la nueva Resolución de Calificación Ambiental de la Central. La compañía no fue aún notificada de la Resolución Exenta que da cuenta de dicho acuerdo.

j) Obligaciones contingentes y compromisos relacionados con Genergía S.A. ("Genergía")

Con fecha 29 de abril de 2007, la Dirección de Grandes Contribuyentes notificó a Genergía la Resolución Ex. 75/2007 (en adelante la "Resolución 75"). En la Resolución 75, la autoridad administrativa sostuvo el mismo criterio observado en las Resoluciones 174 y 263 (Ver punto 2 a.4). De esta forma, se estimó que los dividendos que corresponden a utilidades financieras debieron haber sido registradas en el FUT al momento de percibirse, reduciendo en consecuencia las pérdidas de arrastre que se dedujeron con posterioridad, en las declaraciones de los Años Tributarios ("AT") 2004 y 2005 (años calendarios 2003 y 2004). Se le ordenó a Genergía agregar MU\$2.487 a la pérdida declarada para el AT 2005 (año calendario 2004). Con fecha 27 de junio de 2007, Genergía reclamó de la Resolución 75 ante el Tribunal Tributario de la XV Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, de conformidad con el procedimiento establecido en los artículos 123 y siguientes del Código Tributario. Con fecha 16 de abril de 2008 se tuvo por interpuesto el reclamo y solicitó informe a la Dirección de Grandes Contribuyentes, el cual fue agregado al expediente con fecha 8 de enero de 2009, dándose traslado a Genergía. Con fecha 29 de enero de 2009, Genergía presentó observaciones al informe del fiscalizador, por lo que el Tribunal Tributario debe determinar la apertura de un término probatorio o resolver derechamente el reclamo.

NOTA 34 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Beneficiario	Descripción de la garantía	Fecha		31-12-2009 MUS\$
		Inicio	Vcto	
Minera La Escondida	Contrato de suministro de electricidad.	05-12-2008	05-12-2010	40.000
Ilustre Municipalidad de Mejillones	Garantiza las obras de urbanización del proyecto "Central Térmica Angamos".	27-01-2009	31-01-2010	523
Terminal Graneles del Norte S.A.	Cesión condicional de derechos y obligaciones.	05-12-2008	05-12-2010	7.000
Credit Suisse	Collateral guarantee.	23-03-2009	23-03-2010	25.000
Calyon NY	Standby LC of your ref. by and Guacolda IV	16-10-2007	12-04-2011	8.393
Vogt Power International Inc.	Standby letter of credit by Guacolda, Guacolda III y Guacolda IV.	30-01-2009	15-06-2010	772
Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante	Garantiza el retiro de obras al término de la concesión marítima otorgada.	20-01-2009	21-01-2011	406
Director Regional de Vialidad V Región	Garantiza la buena ejecución trabajos en Llay Llay, efectuados por constructora Gesta S.A.	04-08-2009	31-01-2010	208
INNOVA Chile	Garantiza cumplimiento en la ejecución del proyecto "Aplicación de recubrimientos duros mediante automatización robotizada".	05-08-2009	16-08-2010	254
Otros	Garantías menores.			2.054
TOTAL				84.610

Otorgador	Descripción de la garantía	Fecha		31-12-2009 MUS\$
		Inicio	Vcto.	
Posco Engeneering and Construction Co. Ltd.	Ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Termoeléctrica Angamos.	28-05-2008	03-10-2011	217.300
Posco Engeneering and Construction Co. Ltd.	Ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Termoeléctrica Ventanas.	28-05-2008	03-10-2011	109.017
Ingeniería y Construcción, Sigdo Koppers S.A.	Ingeniería, suministro construcción, montaje y puesta en servicio del sistema de transmisión Angamos.	24-09-2008	30-06-2010	30.835
Compañía Portuaria de Mejillones S.A.	Contrato de transferencia de Graneles.	14-04-2008	11-04-2010	20.000
Alstom Norway AS, Alstom Brasil Energía e Transporte Ltda., Alstom Chile S.A.	Ingeniería, construcción y realización de contrato.	16-06-2008	03-02-2011	10.134
Skanska Chile S.A.	Garantizar el período de garantía del contrato Manejo de escoria Central Termoeléctrica Ventanas.	05-08-2009	29-05-2010	340
Continental / Cesce	Garantiza concesiones marítimas y mejoras fiscales.			1.688
Vogt Power International Inc.	Carta de Crédito (Stand By Letter of Credit).	05-03-2009	10-01-2010	1.157
General Electric Internacional INC.	Garantizar cumplimiento contrato de ingeniería, suministro, construcción, montaje y otros de Central Santa Lidia.	25-08-2009	31-01-2010	132
Aguas del Altiplano	Garantiza el pago del suministro eléctrico contratado a AES Gener.	29-10-2009	31-03-2010	1.000
Ingeniería Eléctrica Transbosh	Garantiza el cumplimiento del contrato de servicios de mantención de líneas y subestaciones.	19-03-2007	01-12-2012	502
Areva T&D Chile S.A.	Garantiza cumplimiento contrato ingeniería, construcción, montaje y otros de la planta Gas Natural licuado Quintero.	19-02-2009	21-01-2010	113
Empresa de Montajes Industriales SALFA S.A.	Garantiza el cumplimiento del contrato "Construcción de pantallas de contención de emisiones de polvo de carbón en cancha de acopio".	21-08-2009	25-01-2010	533
Invensys Chile S.A.	Garantiza el cumplimiento del período de garantía de contrato.	02-09-2009	01-12-2012	25
Empresa Constructora Agua Santa S.A.	Garantiza el cumplimiento del contrato de construcción y paisajismo del Proyecto Paseo Quitasoles.	02-09-2008	30-01-2010	396
Kipreos Ingenieros y Cia. Limitada.	Garantiza el fiel cumplimiento del contrato conexión subestación Ventanas Nogales.	31-08-2009	26-05-2010	165
Transworld Import and Export S.A.	Garantiza el cumplimiento del Proyecto "Conexión de subestacion a la línea de transmisión Ventanas - Nogales".	16-11-2009	10-01-2010	395
Soc. Empresa Servicios JMS LTDA	Garantiza el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el contrato.	13-11-2008	28-03-2010	124
ABB S.A.	Garantía de suministro y montaje.	01-06-2009	01-05-2010	281
Varios	Otras garantías menores			1.767
TOTAL				395.904

NOTA 35 - PAGO BASADO EN ACCIONES

Opciones sobre Acciones

AES Corporation otorga opciones de compra de acciones del capital ordinario bajo planes de opciones sobre acciones. De acuerdo a los términos de los planes, AES Corporation puede emitir opciones de compra de acciones del capital ordinario de AES Corporation a un precio igual al 100% del precio de mercado a la fecha del otorgamiento de la opción. Las opciones sobre acciones generalmente se basan en un porcentaje del sueldo base de un empleado. Las opciones sobre acciones emitidas bajo estos planes en 2008 tienen un calendario de consolidación de tres años y se consolidan en tres partes iguales a lo largo del período de tres años. Las opciones sobre acciones tienen una vida contractual de diez años.

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

	31.12.2009	31.12.2008
Volatilidad esperada	66%	37%
Rendimiento anual esperado de dividendos	-	-
Plazo esperado de la opción (años)	6	6
Tasa de interés libre de riesgo	2,01%	3,04%

A partir del 1 de enero de 2006, la Compañía utiliza exclusivamente la volatilidad implícita como la volatilidad esperada para determinar el valor justo usando el modelo de precios de opciones Black-Scholes. La volatilidad implícita puede ser utilizada exclusivamente debido a los siguientes factores:

La Compañía utiliza un modelo de valuación basado en un supuesto de volatilidad constante para valorar las opciones sobre acciones de sus empleados;

La volatilidad implícita se deriva de opciones de compra de acciones ordinarias de AES Corporation que son transadas activamente;

Los precios de mercado de tanto las opciones transadas como la acción subyacente son medidos en un momento similar y a una fecha razonablemente cercana a la fecha de otorgamiento de las opciones sobre acciones para empleados;

Las opciones transadas tienen precios de ejercicio que son tanto cercanos al dinero (near-the-money), como cercanos al precio de ejercicio de las opciones sobre acciones para empleados; y

A los vencimientos restantes de las opciones transadas sobre los cuales se basa la estimación les queda por lo menos un año.



Durante el año 2008, la Compañía usó un método simplificado para determinar el plazo esperado, basado en el promedio de la vida contractual original y el período de consolidación proporcional. Esto es apropiado dada la ausencia de información relevante sobre el ejercicio de opciones sobre acciones.

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

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

Su ejercicio está sujeto solamente a la condición de prestar servicios hasta la fecha de consolidación, inclusive;

Si un empleado deja de prestar servicios antes de la fecha de irrevocabilidad (“vesting”), el empleado anula o renuncia a las opciones sobre acciones;

Si un empleado deja de prestar servicios después de la fecha de irrevocabilidad, el empleado tiene un plazo limitado para ejercitar la opción; y

No se puede establecer una cobertura sobre la opción y la opción es intransferible.

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

Usando los supuestos antes mencionados, el valor justo promedio ponderado de cada opción sobre acciones otorgada fue de US\$4,08 y US\$7,65 para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

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

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Gasto por compensación antes de impuestos	-	-
Valor intrínseco total de las opciones ejercitadas	14	32
Valor justo total a la fecha de otorgamiento de las opciones irrevocadas	350	243
Efectivo recibido por el ejercicio de las opciones sobre acciones	42	38
Beneficios tributarios inesperados realizados con el ejercicio de opciones sobre acciones	-	-

No se usó efectivo para liquidar las opciones sobre acciones ni se capitalizó el costo de la compensación como parte del costo de un activo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008. Se espera



reconocer MUS\$212 de costo de compensación total no reconocido relacionado a opciones sobre acciones durante un período promedio ponderado de aproximadamente 1,1 años. No hubo modificaciones a las concesiones de opciones sobre acciones durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a opciones por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 (la cantidad de opciones está en miles, los montos se expresan en miles, excepto por montos por opción):

	Opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado MUS\$	Vida contractual restante promedio ponderada (en años)	Valor intrínseco agregado US\$
Vigentes al 31 de diciembre de 2008	307.965	16,68	-	-
Ejercitadas durante el ejercicio	(3.684)	11,30	-	-
Anuladas y vencidas durante el ejercicio	(27.346)	19,06	-	-
Otorgadas durante el ejercicio	7.209	6,71	-	-
Transferidas a Gener durante el ejercicio	25.942	18,54	-	-
Vigentes al 31 de diciembre de 2009	310.086	16,46	5,5	-
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de diciembre de 2009	295.361	16,33	5,4	281.833
Con derecho de ejercicio al 31 de diciembre de 2009	244.479	15,93	4,8	239.782

El valor intrínseco agregado en la tabla anterior representa el valor intrínseco total antes de impuestos (la diferencia entre el precio de cierre de la acción de AES Corp. el último día bursátil del cuarto trimestre de 2009 y el precio de ejercicio, multiplicado por la cantidad de opciones dentro del dinero (*in-the-money*)) que habrían recibido los tenedores de opciones si todos ellos hubiesen ejercido sus opciones el 31 de diciembre de 2009. El monto del valor intrínseco agregado cambiará dependiendo del valor de mercado de las acciones de AES Corp.

Inicialmente, la Compañía reconoce el costo de compensación basado en una estimación de la cantidad de instrumentos para los cuales se espera que se cumplan los requerimientos de servicio. Basado en la experiencia actual, las tasas de anulación utilizadas para opciones otorgadas durante el 2009 fue de 11,62% (24,28% en el ejercicio 2008) Esta estimación será revisada en el caso de que información subsecuente indicase que es probable que el número actual de instrumentos anulados difiriese de la estimación anterior.

Acciones Restringidas

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

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el valor justo a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas era igual al precio de cierre de las acciones de AES Corp. a la fecha de otorgamiento. La Compañía no descuenta los valores justos a la fecha de otorgamiento para reflejar restricciones posteriores a la irrevocabilidad.



Los valores justos de las RSU a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas a empleados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, fueron de US\$6,71 y US\$18,87, respectivamente.

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

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Gasto por las RSU antes de impuestos	-	-
Valor intrínseco total de las RSU convertidas (1)	582	-
Valor justo total de las RSU irrevocables	536	492

(1) 63.482 RSU fueron convertidas durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009. Ninguna RSU fue convertida durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008.

No se usó efectivo para liquidar ninguna RSU ni se capitalizó el costo de la compensación como parte del costo de un activo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008. Al 31 de diciembre de 2009, se espera reconocer MUS\$405 de costo de compensación total no reconocido relacionado a las RSU durante un período promedio ponderado de aproximadamente 1,5 años. No hubo modificaciones a las concesiones de las RSU durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a las RSU por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 (los montos en dólares están expresados en miles, excepto en lo referente a valores unitarios):

	RSU	Valor justo promedio ponderado a la fecha de otorgamiento MUS\$	Período de consolidación promedio ponderado restante
No irrevocables al 31 de diciembre de 2008	57.569	19,68	-
Irrevocadas durante el ejercicio	(27.435)	19,53	-
Anuladas y vencidas durante el ejercicio	(1.590)	9,43	-
Otorgadas durante el ejercicio	44.344	6,71	-
No irrevocadas al 31 de diciembre de 2009	72.888	11,99	2,2
Irrevocadas al 31 de diciembre de 2009	81.153	18,55	-
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 31 de diciembre de 2009	138.588	16,72	-

El valor justo promedio ponderado a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fue de US\$6,71. Los valores justos de las RSU irrevocadas durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 y 2008, fueron de MUS\$536 y MUS\$492, respectivamente. Las cantidades de RSU que se irrevocaron durante los años 2009 y 2008 fueron de 27.435 y 26.066, respectivamente. 63.482 RSU fueron convertidas al 31 de diciembre de 2009. Ninguna RSU fue convertida durante el 2008.



El valor justo total a la fecha de otorgamiento de las RSU durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, fue de MUS\$298.

NOTA 36 – MEDIO AMBIENTE

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

Los principales gastos medio ambientales durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se detallan en el siguiente cuadro:

Detalle	Saldos	
	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Estación monitora calidad del aire	290	176
Precipitadores electrostáticos	45	175
Sistema aguas servidas	20	7
Depósito de cenizas	872	1.053
Monitoreo marino (Monitoreo oceanográfico y control de riles)	139	229
Monitoreo chimeneas	217	260
Gastos varios comisión medio ambiente Ley 99	5.322	5.490
Otros	167	146
Total	7.072	7.536

Los principales desembolsos del ejercicio detallados por filial y proyecto son los siguientes:

Reconocimiento Contable	Sociedad	Proyecto	Acum. Dic-08 MUS\$	Acum. Dic-09 MUS\$	Monto Comprometido MUS\$	Descripción
Propiedades, Plantas y Equipos	AES Gener S.A.	FGD	15.522	49.247	9.082	Sistema de Desulfurización de los gases de la combustión de la Unidad 2 de Central Ventanas.
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Low Nox	2.470	3.503	447	Reemplazo de los quemadores de la Caldera de Central Ventanas por quemadores de última tecnología.
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Laguna Verde	-	164	3.147	Modificación del tipo de combustible de la Central Laguna Verde desde Carbón a Diesel.
Inversión de capital	AES Gener S.A.	Sistema Manejo Escoria	6.174	8.502	-	Sistema de manejo de escoria para la Central Ventanas, en base a un sistema de decantación y sedimentación.
Resultado	AES Gener S.A.	Salida Nudo Vial	-	87	326	Mejoramiento vial, modificación cruce Ruta F-30-E Sector acceso a Puerto Ventanas - Gener.
Propiedades, Plantas y Equipos	Sociedad Eléctrica Santiago	SCR	-	4.482	4.186	Sistema de reducción catalítico, Central Nueva Renca.

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

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



NOTA 37 – HECHOS POSTERIORES

AES Gener S.A.

En respuesta al Oficio Circular N° 574 de fecha 1 de marzo de 2010, el 3 de marzo de 2010 la Compañía informó a la SVS que en relación al terremoto que afectó gravemente a la zona centro sur del país el 27 de febrero de 2010 (i) la generación del Sistema Interconectado Central (SIC) en su conjunto, no se había visto mayormente afectada por la situación descrita, el sismo ha provocado daños en algunas de sus instalaciones, cuyos impactos y magnitud estaban en proceso de ser evaluados; (ii) a dicha fecha, en relación a las plantas de generación eléctrica de AES Gener S.A., sus filiales y coligadas en Chile, de la capacidad total que posee la Compañía en el país de aproximadamente 3.130 MW, el 17% de su parque generador, equivalente a 545 MW, se encontraba en revisión de daños asociados al señalado terremoto y por consiguiente había sido declarado indisponible ante el Centro de Despacho Económico de Carga del SIC. El 83% restante se encontraba en operación, disponible para operación o bien indisponible por motivos de mantenimiento programado con anterioridad al mencionado evento; (iii) las plantas que se encontraban disponibles a la fecha del terremoto y que seguían siendo inspeccionadas a dicha fecha son las siguientes: Maitenes (central hidroeléctrica de pasada, 31 MW), Ventanas Unidad N° 1 (central termoeléctrica a carbón, 118 MW) y Nueva Ventanas (central termoeléctrica a carbón, 272 MW), Renca (central termoeléctrica a diesel, 100 MW), Constitución y Laja (centrales a biomasa, 24 MW); (iv) la Compañía esperaba terminar las revisiones y las reparaciones requeridas a sus instalaciones y progresivamente entregar las unidades a despacho dentro las siguientes dos semanas. Los proyectos en construcción de la Compañía por aproximadamente 950 MW también estaban siendo inspeccionado por daños a consecuencia del terremoto. A dicha fecha, la Compañía no había detectado daños visibles a estas instalaciones; y (v) la Compañía cuenta con seguros de todo riesgo operacional, que incluyen cobertura de daño físico y perjuicio por paralización, de acuerdo a prácticas usuales de la industria.

A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, sólo el 3% de su parque generador, correspondiente a la central Renca de 100 MW, se encuentra indisponible ante el Centro de Despacho Económico de Carga del SIC debido a reparaciones en curso.

Sociedad Eléctrica Santiago S.A.

En respuesta al Oficio Circular N° 574 de fecha 1 de marzo de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros, respecto a informar los efectos o impactos en nuestra Compañía por el terremoto que afectó gravemente a la zona centro sur de Chile el pasado 27 de febrero pasado, la Sociedad informó lo siguiente: Central Nueva Renca de 379 MW se encuentra disponible y en funcionamiento, mientras que Central Renca de 100 MW, se encuentra en revisión de daños asociados al señalado terremoto y por consiguiente ha sido declarada indisponible ante el Centro de Despacho Económico de Carga del SIC. La Compañía espera finalizar prontamente las revisiones y reparaciones requeridas a sus instalaciones y progresivamente entregar Central Renca a despacho. La Compañía cuenta con seguros de todo riesgo operacional, que incluyen cobertura de daño físico y perjuicio por paralización, de acuerdo a prácticas usuales de la industria.



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