



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERINOS

**Correspondientes al período terminado
al 30 de junio de 2009**

El presente documento consta de las siguientes secciones:

- Estados Consolidados de Situación Financiera
- Estados Consolidados de Resultados Integrales
- Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivos
- Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

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

Notas

Estados de Situación Financiera Consolidado
Estados de Resultados Integrales Consolidado
Estados de Cambios en el Patrimonio neto
Estados de Flujos de Efectivo Consolidado
Notas a los Estados Financieros Consolidados

1 Información general

2 Resumen de las principales políticas contables

2.1. Bases de preparación
2.2. Bases de consolidación
2.3. Coligadas
2.4. Información financiera por segmentos operativos
2.5. Transacciones en moneda extranjera
2.6. Propiedades, plantas 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. Existencias
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo
2.15. Capital emitido
2.16. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos
2.17. Beneficios a los empleados
2.18. Provisiones
2.19. Reconocimiento de ingresos
2.20. Arrendamientos
2.21. Distribución de dividendos
2.22. 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

Notas

4	Gestión del riesgo financiero
	4.1. Política de Gestión de riesgo
	4.2. Factores de Riesgo
	4.3. Medición del 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 a cobrar
12	Saldos y transacciones con entidades relacionadas
13	Existencias
14	Pagos anticipados
15	Cuentas por cobrar por impuestos corrientes
16	Otros Activos
17	Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación
18	Activos intangibles
19	Propiedades, plantas y equipos
20	Impuestos diferidos
21	Préstamos que devengan intereses
22	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar
23	Provisiones
24	Otros pasivos
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 impuesto 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

\$	Dólares estadounidenses
M\$	Miles de dólares estadounidenses
Ch\$	Pesos chilenos
MCh\$	Miles de pesos chilenos
Col\$	Pesos colombianos
MCol\$	Miles de pesos colombianos
Ar\$	Pesos argentinos
UF	Unidades de Fomento



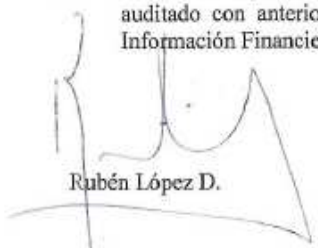
Ernst & Young Chile
Huérfanos 770, piso 5
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.ey.com/cl

Informe de los Auditores Independientes Revisión de Estados Financieros Interinos

Señores
Accionistas y Directores
AES Gener S.A.:

1. Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado interino de AES Gener S.A. y sus filiales (la "Compañía") al 30 de junio de 2009, y los correspondientes estados interinos de resultados integrales consolidados por los periodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008, de flujos de efectivo consolidados y de cambios en el patrimonio neto por los periodos de seis meses terminados en esas mismas fechas, todos presentados en dólares estadounidenses de Norteamérica. La Administración de AES Gener S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados interinos y sus correspondientes notas de acuerdo con la NICCH 34 y NIC 34 "Información financiera interina" incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera interina basados en nuestras revisiones. No hemos revisado los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2009 y por los periodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008 de la coligada Empresa Eléctrica Guacolda S.A.. El valor de inversión de la Compañía en esta empresa asciende a M\$ 217.986 al 30 de junio de 2009 y la participación en sus resultados por los periodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2009 representa a M\$ 11.615 y M\$ 9.086, respectivamente; y por los periodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2008 representa a M\$ 7.961 y M\$ 5.893, respectivamente. Dichos estados financieros fueron revisados por otros auditores independientes, cuyo informe de revisión nos ha sido proporcionado, y nuestro informe aquí presentado, 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 por el método de participación, se basa únicamente en el informe emitido de esos auditores independientes. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera interina. Una revisión de información financiera interina consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. En consecuencia, los estados financieros consolidados interinos no han sido auditados y, por lo tanto, no estamos en condiciones de expresar ni expresamos dicha opinión.

3. Basados en nuestra revisión y en el informe de otros auditores, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con la NICCH 34 y NIC 34 incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile y Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Anteriormente basadas en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, el estado de situación financiera consolidado de AES Gener S.A. y filiales al 31 de diciembre 2008 y el estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2008 y los correspondientes estados integral de resultados consolidados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2008, que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de la Compañía a las Normas de Información Financiera de Chile y Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros consolidados por los mismos periodos de la coligada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 4 de septiembre de 2009 contenía un párrafo explicativo para describir que habían auditado con anterioridad el proceso de convergencia de dicha filial a las Normas de Información Financiera de Chile y Normas Internacionales de Información Financiera.



Rubén López D.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 10 de septiembre de 2009



AES Gener y Filiales
Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008
(En Miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	328.566	61.541	123.088
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	10	5.918	5.689	1.544
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente	8	196.124	1.021	826
Otros Activos Financieros, Corriente	9	246	3.829	14.533
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	11	402.068	338.166	363.629
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	58	358	719
Inventarios	13	61.392	69.406	41.528
Pagos Anticipados, Corriente	14	13.578	9.539	4.519
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	15	7.034	8.094	11.529
Total Activos Corrientes		1.014.984	497.643	561.915
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	8	14.985	14.985	15.242
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	11	88.162	71.350	1.911
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	17	217.986	178.069	243.895
Activos Intangibles, Neto	18	17.045	16.136	12.808
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	19	3.538.621	3.186.789	2.739.616
Activos por Impuestos Diferidos	20	10.251	25.627	4.041
Activos de Cobertura, No Corriente	10	61.796	8.412	788
Pagos Anticipados, No Corriente	14	6.063	5.142	-
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado	7	38.390	46.653	853
Otros Activos, No Corriente	16	39.904	41.590	35.687
Total Activos No Corrientes		4.033.203	3.594.753	3.054.841
TOTAL ACTIVOS		5.048.187	4.092.396	3.616.756

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



AES Gener y Filiales
Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008
(En Miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	21	65.009	52.470	52.286
Otros Pasivos Financieros, Corriente	10	3.841	8.643	2.506
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	22	362.187	266.431	244.410
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	5.207	3.411	3.290
Provisiones, Corriente	23	10.179	10.296	8.422
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		12.527	10.498	15.569
Ingresos Diferidos, Corriente	25	9.032	6.826	7.115
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	26	1.647	1.873	2.191
Pasivos de Cobertura, Corriente	10	18.531	12.797	-
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		8.142	10.198	8.370
Total Pasivos Corrientes		496.302	383.443	344.159
PASIVOS NO CORRIENTES				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	21	1.458.659	1.102.756	898.136
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	10	549	5.244	5.715
Provisiones, No Corriente	23	23.582	23.865	27.097
Pasivos por Impuestos Diferidos	20	321.707	288.892	261.570
Otros Pasivos, No Corrientes	24	22.644	11.849	9.001
Ingresos Diferidos, No Corriente	25	35.213	38.106	37.134
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	26	26.748	21.987	24.019
Pasivos de Cobertura, No Corriente	10	29.932	122.566	15.428
Total Pasivos No Corrientes		1.919.034	1.615.265	1.278.100
TOTAL PASIVOS		2.415.336	1.998.708	1.622.259
PATRIMONIO NETO				
Capital Emitido		1.951.627	1.706.048	1.299.497
Otras Reservas	27	(13.077)	(194.916)	46.508
Resultados Retenidos	27	685.223	573.131	636.715
Neto de Controladora		2.623.773	2.084.263	1.982.720
Participaciones Minoritarias		9.078	9.425	11.777
Total Patrimonio Neto		2.632.851	2.093.688	1.994.497
Total Patrimonio Neto y Pasivos		5.048.187	4.092.396	3.616.756

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



AES Gener y Filiales
 Estados de Resultados Integrales Consolidados
 Por los períodos de 6 y 3 meses terminados al 30 de junio 2009 y 2008
 (En Miles de dólares estadounidenses, excepto por Ganancias (Pérdidas) por acción presentadas en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	01-01-2009 a 30-06-2009	01-04-2009 a 30-06-2009	01-01-2008 a 30-06-2008	01-04-2008 a 30-06-2008
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios, Total	28	852.324	409.201	1.024.873	453.943
Costo de Ventas	29	569.876	278.131	840.272	430.674
Margen bruto		282.448	131.070	184.601	23.269
Otros Ingresos de Operación, Total	28	11.307	6.937	8.381	4.341
Investigación y Desarrollo	29	60	41	981	370
Gastos de Administración	29	41.364	17.549	42.139	16.791
Otros Gastos Varios de Operación	29	3.941	2.015	3.974	1.907
Costos Financieros (de Actividades No Financieras)	30	30.258	15.347	37.385	13.599
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	17	11.615	9.086	1.465	(1.907)
Diferencias de cambio	30	46.304	45.242	(17.559)	(57.370)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		15	17	(329)	(22)
Otras Ganancias (Pérdidas) netas		(2.058)	(931)	(490)	1.300
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		274.008	156.469	91.590	(63.056)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	31	58.266	35.871	37.603	8.517
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		215.742	120.598	53.987	(71.573)
Ganancia (Pérdida)		215.742	120.598	53.987	(71.573)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		216.091	121.011	46.391	(73.543)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		(349)	(413)	7.596	1.970
Ganancia (Pérdida)		215.742	120.598	53.987	(71.573)
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		0,0267	0,0149	0,0076	(0,0100)
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		-	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		0,0267	0,0149	0,0076	(0,0100)
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		0,0269	0,0150	0,0083	(0,0110)
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas					
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		0,0269	0,0150	0,0083	(0,0110)

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



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES		01-01-2009 a 30-06-2009	01-04-2009 a 30-06-2009	01-01-2008 a 30-06-2008	01-04-2008 a 30-06-2008
	Nota	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida)		215.742	120.598	53.987	(71.573)
Cobertura de Flujo de Caja		103.001	59.170	(26.918)	(24.404)
Ajustes por Conversión		15.450	59.340	21.524	(25.641)
Ajustes de Asociadas		15.621	16.336	1.406	12.375
Otros Ajustes al Patrimonio Neto		219	110	(158)	(79)
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		(17.404)	(10.059)	4.576	4.149
Total Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		116.887	124.897	430	(33.600)
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		332.629	245.495	54.417	(105.173)



AES Gener y Filiales
Estados de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidados
Por el período de 6 meses terminados al 30 de junio de 2009
(En Miles de dólares estadounidenses)

Estado de cambios en el patrimonio neto (M\$)		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								
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009		1.662.196	43.852	97.871	(38.814)	(108.646)	(145.327)	573.131	2.084.263	9.425	2.093.688
Ajustes de Periodos Anteriores (Presentación)											
Ajustes de Periodos Anteriores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		1.662.196	43.852	97.871	(38.814)	(108.646)	(145.327)	573.131	2.084.262	9.425	2.093.687
Cambios (Presentación)											
	Emisión de Acciones Ordinarias	245.797	(218)					-	245.579		245.579
	Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				-	-	-	216.091	216.091	(349)	215.742
	Dividendos			-			-	79.985	79.985		79.985
	Transferencias a (desde) Resultados Retenidos			64.952				(64.952)	-		-
	Reserva conversión subsidiaria ETFC			-	15.450	-	-	-	15.450		15.450
	Valorización contratos de cobertura			-	-	101.218	-	-	101.218		101.218
	Stock options			-	-	-	219	-	219		219
	Reverso provisión dividendo mínimo 2008			-	-	-	-	40.938	40.938		40.938
	Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto			-	-	-	-	-	-	2	2
Cambios en Patrimonio		245.797	(218)	64.952	15.450	101.218	219	112.092	539.511	(347)	539.164
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2009		1.907.993	43.634	162.823	(23.364)	(7.428)	(145.108)	685.223	2.623.773	9.078	2.632.851



AES Gener y Filiales
Estados de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidados
Por el período de 6 meses terminados al 30 de junio de 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								
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2008		1.255.392	44.105	72.874	-	(17.769)	(8.597)	636.715	1.982.720	11.777	1.994.497
Ajustes de Periodos Anteriores (Presentación)											
	Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		1.255.392	44.105	72.874	-	(17.769)	(8.597)	636.715	1.982.720	11.777	1.994.497
Cambios (Presentación)											
	Emisión de Acciones Ordinarias	270.063	(198)					-	269.865		269.865
	Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				-	-	-	46.391	46.391	7.596	53.987
	Dividendos			-				56.071	56.071		56.071
	Transferencias a (desde) Resultados Retenidos			24.997				(24.997)	-		-
	Reserva conversión subsidiaria ETFC			-	21.524	-	-	-	21.524		21.524
	Valorización contratos de cobertura			-	-	(20.936)	-	-	(20.936)		(20.936)
	Stock options			-	-	-	79	-	79		79
	Reverso provisión dividendo mínimo 2007			-	-	-	-	24.320	24.320		24.320
	Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto			-	-	-	(237)	-	(237)	(1.844)	(2.081)
	Cambios en Patrimonio	270.063	(198)	24.997	21.524	(20.936)	(158)	(10.357)	284.935	5.752	290.687
Saldo Final Periodo Anterior 30/06/2008		1.525.455	43.907	97.871	21.524	(38.705)	(8.755)	626.358	2.267.655	17.529	2.285.184

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	Período Actual 30.06.2009	Período Anterior 30.06.2008
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)	215.742	53.987
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones (Presentación)		
Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	24.702	18.286
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	58.266	37.603
Participación en la Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación, Neta del efectivo por distribuciones recibidas	11.615	1.465
Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	349	(7.596)
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones, Total	71.702	46.828
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	287.444	100.815
Ajustes No Monetarios (Presentación)		
Depreciación	62.404	52.488
Amortización de Activos Intangibles	463	332
Ganancias (Pérdidas) de Cambio No Realizadas	46.308	(17.559)
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Parte Ineficaz de Instrumentos de Cobertura	2.377	829
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	15	(329)
Incremento (Decremento) en Activos por Impuestos Diferidos	(14.393)	(20.150)
Incremento (Decremento) en Pasivos por Impuestos Diferidos	9.563	4.796
Otros Ajustes No Monetarios	2.199	875
Ajustes No Monetarios, Total	40.322	95.700
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo, Total	327.766	196.515
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo (Presentación)		
Incremento (Decremento) en Inventarios	11.700	33.582
Incremento (Decremento) en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	9.917	27.106
Incremento (Decremento) en Pagos Anticipados	2.381	5.649
Incremento (Decremento) en Otros Activos	6.718	31.324
Incremento (Decremento) en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	(43.389)	24.701
Incremento (Decremento) en Ingreso Diferido	(1.130)	12.458
Incremento (Decremento) en Acumulaciones (o Devengos)	(2.022)	(24.595)
Incremento (Decremento) en Impuesto por Pagar	1.658	(15.102)
Incremento (Decremento) en Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	704	1.576
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(1.940)	1.329
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo, Neto	(76.835)	(97.294)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	250.931	99.221
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)		
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	397	408
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	3.056	7.209
Pagos por Impuestos a las Ganancias	7.750	3.377
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	45.833	-
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	41.536	4.240
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	292.467	103.461
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	104	21
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros	8.054	13.539
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	8.609	-
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión	-	1.625
Incorporación de propiedad, planta y equipo	351.056	260.595
Pagos para Adquirir Activos Intangibles	208	-
Pagos para Adquirir Coligadas, Neto del Efectivo Adquirido	11.500	-
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros	202.453	57.088
Otros desembolsos de inversión	71	-
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(548.521)	(302.498)

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	Periodo Actual	Periodo Anterior
	30.06.2009	30.06.2008
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)		
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto	245.579	269.865
Obtención de préstamos	161.605	151.444
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros	188.312	-
Importes Recibidos por Arrendamiento Financiero	646	684
Pagos de préstamos	7.944	26.785
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	27.062	12.512
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	45.758	56.072
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	515.378	326.624
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	259.324	127.587
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7.701	(11.870)
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	328.566	238.805



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados interinos 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 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 cuenta con dos unidades a carbón en construcción, pertenecientes a las filiales Empresa Eléctrica Ventanas S.A. y Empresa Eléctrica Campiche S.A. y otra de la coligada Empresa Eléctrica Guacolda 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 Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P. (“Chivor”) respectivamente. Además, Gener cuenta con otros activos en los ámbitos de generación de vapor y transporte de gas natural.

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 Ltda. con participación accionaria de 70,67% al 30 de junio de 2009.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio el 10 de septiembre de 2009.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros interinos consolidados de AES Gener y filiales ("el Grupo"). Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 1), estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 30 de junio de 2009 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1. Bases de preparación y período

Los presentes estados financieros interinos 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), al 31 de diciembre de 2008 (fecha de adopción), y al 30 de junio de 2009 y los estados de resultados integrales por los períodos de 6 y 3 meses terminados al 30 de junio de 2008 y 2009, y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo indirecto por los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2008 y 2009, y sus correspondientes notas los cuales han sido preparados y presentados de acuerdo con la NICCH 34/NIC 34 "Información financiera interina" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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").

Los presentes estados financieros interinos consolidados constituyen los primeros estados financieros del grupo preparados de acuerdo con NIIF. Anteriormente los estados financieros del grupo se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile ("PCGA en Chile").

Los presentes estados financieros interinos consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por ciertos ítemes de las propiedades, planta y equipos retasados a la fecha de transición de acuerdo con NIIF 1 (Ver Nota 3), instrumentos derivados e inversiones disponibles para la venta han sido medidos al valor razonable.

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 interinos es responsabilidad de la Administración de AES



Gener.

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

<u>Normas y enmiendas</u>	<u>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de</u>
NIIF 1 revisada: Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera	01/07/2009
NIIF 3 revisada: Combinación de negocios	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39: Elección de partidas cubiertas	01/07/2009
Enmienda a la NIC 27: Estados Financieros consolidados y separados	01/07/2009

<u>Normas y enmiendas</u>	<u>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de</u>
CINIIF 17: Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	01/07/2009
CINIIF 18: Transferencias de activos desde clientes	01/07/2009

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 30 de junio 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 períodos que la matriz, aplicando consistentemente las mismas políticas contables.

(a) Filiales

Filiales son todas las entidades sobre las que AES Gener 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 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			
		30-06-2009			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	ENERGIA S.A.	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
Extranjera	ENERGIA 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

Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2008 al 30 de junio de 2009 no ha habido cambios 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 que no son propiedad del Grupo y 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 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 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 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). Cuando 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 modifican las políticas contables de las coligadas o asociadas.

2.4. Información financiera por segmentos operativos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a la administración de AES Gener, 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 se detalla en Nota N°6.

2.5. Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluídas 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 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 moneda extranjera distinta 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 extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre por \$1, respectivamente:

	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008	01.01.2008
Pesos Chilenos (Ch\$)	531,76	526,05	636,45	496,89
Pesos Argentinos (Arg\$)	3,797	3,025	3,453	3,149
Pesos Colombianos (Col\$)	2.158,67	1.923,02	2.243,59	2.014,76
Unidad de Fomento (UF)	39,37	38,50	33,71	39,49

La Unidad de Fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos que esta 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 \$ 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 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 o período según corresponda.

2.6. Propiedades, plantas y equipos

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

Las plantas, edificios, equipos y sistemas de transmisión mantenidos para el uso en la generación eléctrica, se reconocen a su costo histórico menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El resto de los activos fijos, tanto en reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas.

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.

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 para asignar sus costos a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas con excepción de los terrenos, los cuales no se deprecian.

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 vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas de deterioro de valor anualmente.

d) Derechos de agua

Los derechos de agua se presentan a costo histórico. El período de explotación de dichos derechos no tiene límite por lo que son considerados activos con una vida útil indefinida y en consecuencia no estarán sujetos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida deberá ser objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida 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 valor razonable de un activo menos los costos para la venta o 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

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 a cobrar

Los préstamos y cuentas a 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 de la fecha de cierre que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a 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 como 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.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones 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 llevados 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. 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 efectivo.

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 moneda extranjera y clasificados 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 efectivo 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.

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 pruebas de pérdidas por deterioro del valor de las cuentas a cobrar se describen en la Nota 2.13.



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 valor razonable a través de resultado cuando éstos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable a través de resultado. 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 efectivo.

(c) Préstamos que devengan intereses

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

(b) Cobertura de flujos de caja

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el 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 variable, esto significa que los importes reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados a la línea de gastos 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 gastos financieros a medida que se devengan los intereses y en diferencia de cambio producto de se registran 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 períodos 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 a 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 contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados.

A la fecha, la filial argentina Termoandes S.A. mantiene un contrato de suministro de gas natural con Mobil Argentina S.A., Compañía General de Combustibles S.A., Ledesma S.A.A, Tecpetrol S.A. e YPF S.A.; el cual contiene cláusulas de indexación consideradas no estrechamente relacionadas con el contrato principal, por lo cual el contrato está registrado como derivado implícito.

2.12. Existencias

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. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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 efectivo 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 a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectivo. 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 “costos 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 reconocen como partidas al haber de “costos de venta y comercialización”.

2.14. 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 descubiertos bancarios. En el estado de situación financiera, los descubiertos 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.

La Compañía mantiene saldos reconocidos como “Efectivo de utilización restringida” correspondientes principalmente a cumplimiento de restricciones por financiamientos de proyectos u otras deudas financieras.

2.15. Capital emitido

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase 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.

2.16. 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 período.

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 período 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 imponibles y gastos deducibles tributariamente, más la variación de activos y pasivos por impuesto diferido y créditos tributarios. Las diferencias entre el valor contable de activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos 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 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 período. 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.

Se reconocen impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias, excepto aquellas asociadas a la valorización de inversiones en filiales, en las cuales la Compañía puede controlar la reversión de las mismas y es probable que no se reviertan en un futuro previsible.

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 históricos. Para efectos de determinar impuestos diferidos al 1 de enero de 2008 y 30 de junio de 2008 los saldos tributarios han sido convertidos a dólares estadounidenses usando el tipo de cambio de cierre de cada período. Las diferencias que se producen 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 período terminado el 30 de junio de 2008.

2.17. Beneficios a los empleados

La Compañía registra los beneficios de corto plazo, tales como sueldo, vacaciones, bonos y otros, sobre la base devengada.

(a) Obligaciones por pensiones y Otras obligaciones posteriores a la jubilación

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. 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.

Esta obligación ha sido registrada al valor de la obligación del beneficio proyectado determinado actuarialmente, descontado a una tasa nominal anual e incluye la probabilidad de tales pagos o beneficios basados en la mortalidad (en el caso de empleados retirados) y en rotación de empleados. 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. En el caso de empleados actuales, 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 determinados 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 prestaciones definidas, se cargan o abonan en el estado de resultados durante la vida laboral media restante esperada de los empleados.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el patrimonio neto en el estado de resultados reconocidos en el período en el que surgen las mismas. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

(b) Compensaciones basadas en acciones

AES Corporation, accionista mayoritario de AES Gener, 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.



(c) 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 U.F. del Banco Central de Chile y el promedio de inflación proyectada a largo plazo.

2.18. 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.

2.19. 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 a la entidad 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 período. 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 efectivo.

(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 contrato de suministro. El efecto en resultado de estos pagos, está siendo reconocido dentro de los ingresos ordinarios durante el plazo de vigencia de los respectivos contratos.

2.20. 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. Los arrendamientos de propiedades, planta y equipo cuando el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad 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 ventajas 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

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a 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.

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.

2.21. 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.

2.22. Medio ambiente

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



NOTA 3 - TRANSICION A LAS NIIF

3.1 Base de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados interinos de AES Gener por los períodos terminados el 30 de junio de 2009 son los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. El Grupo ha aplicado NIIF 1 en la conversión y preparación de estos estados financieros consolidados. Anteriormente los estados financieros del Grupo se preparaban de acuerdo con PCGA en Chile.

La fecha de transición de Grupo AES Gener S.A. 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 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 ha elegido medir ciertos ítems 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 ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2008.

(d) Reserva de conversión

AES Gener 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	30-06-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$
Patrimonio Neto, PCGA chilenos	1.995.172	2.140.010	1.928.649
Efecto de cambio de moneda funcional sobre los activos (a)	(219.898)	(373.278)	(446.280)
Revaluación de activo fijo por única vez (IFRS 1) (b)	670.697	692.091	700.554
Activo fijo en leasing (c)	(9.044)	(7.566)	(6.052)
Ajuste por Pensiones (d)	(6.966)	(7.463)	(7.028)
Ajuste por gastos diferidos (e)	(13.688)	(14.620)	(15.856)
Derivados de Cobertura (f)	(107.853)	(50.591)	(23.159)
Impuestos diferidos (g)	(140.826)	(128.438)	(119.608)
Dividendo Mínimo (h)	(40.939)	-	(24.320)
Participación Minoritaria (i)	9.425	17.529	11.777
Otros IFRS (j)	(3.625)	(4.010)	(4.180)
Ajuste de conversión (k)	(38.766)	21.520	-
Efecto de la transición a las NIIF	98.516	145.174	65.848
Patrimonio Neto , NIIF	2.093.688	2.285.184	1.994.497

	31-12-2008	30-06-2008
CONCILIACION	M\$	M\$
Resultado PCGA chilenos	136.662	55.057
Cambio en Moneda Funcional (a)	11.734	21.808
Revaluación de activo fijo por única vez (b)	(29.778)	(13.799)
Activo fijo en leasing (c)	(2.331)	(1.191)
Derivados de Cobertura (d)	(46.315)	(1.919)
Impuestos diferidos (g)	(34.872)	(13.406)
Otros IFRS (j)	(998)	(158)
Participación Minoritaria (i)	165	7.596
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	(102.395)	(1.070)
Resultado , NIIF	34.267	53.987

Adicionalmente, producto de la aplicación de NIIF, ciertos fondos mutuos por un valor de M\$6.553 al 30 de junio de 2008 y M\$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 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 de 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 estables 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 período, 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 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, plantas 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 M\$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, plantas 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 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 amortizaban en el tiempo 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 \$200 millones 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 descendieron, lo cual ha resultado en una disminución en el valor de la Compañía. Bajo PCGA en Chile el costo asociado con estas transacciones es amortizado sobre la vida de los bonos. Bajo NIIF, debido a que los acuerdos de cobertura de tasas mencionados anteriormente no calificaron como 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)”. Esto 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 N° 2.16, bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, en base al método del pasivo.

Si bien el método establecido en la NIC 12 es 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 difirieron los efectos sobre el patrimonio de la aplicación inicial del Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile AG (BT 60), 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 de la Sociedad al momento del acuerdo. 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.

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 o Grupo 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) 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 Activo Fijo;
- Ajuste en intangibles de acuerdo a NIC 36;
- Ajuste en ingresos diferidos en función a reconocimiento en resultados de ciertos importes previamente activados bajo PCGA en Chile;
- Ajuste en obligaciones financieras producto de la determinación basada en cálculo de tasa efectiva.

k) Reserva 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.



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. La gestión de la Compañía está alineada con las directrices generales definidos por AES Corporation.

Eventos de “riesgo financiero” se refieren a situaciones en las cuales se está expuesto a proposiciones que evidencian 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, desde un punto de vista de creación de valor, gestionar con responsabilidad y efectividad, todos aquellos componentes de incertidumbre financiera identificados y evaluados relevantes a las operaciones.

El objetivo de las actividades de gestión del riesgo financiero es resguardar en todo momento la estabilidad y sustentabilidad financiera de AES Gener y sus filiales, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Entre sus aspectos de relevancia se encuentran los de:

- Proveer de transparencia, estableciendo y gestionando tolerancias de riesgo y determinando guías que permitan desarrollar estrategias que limiten una exposición significativa al riesgo.
- Proveer una disciplina para evaluar los riesgos y ejecutar aspectos comerciales de nuestros negocios.
- Proveer un proceso formal para la determinación de decisiones de negociación.

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.

4.2.2 Riesgo de tipo de cambio

La moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense dado que los ingresos, costos e inversiones en equipos son principalmente determinados en base del dólar. Asimismo, la Compañía esta 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 denominados en pesos chilenos



corresponden a los saldos acumulados de créditos por Resolución Ministerial N°88 y créditos impositivos mayoritariamente relacionados con créditos de IVA. Una variación de 10% en la tasa de cambio del peso chileno con respecto al dólar podría generar un impacto de aproximadamente \$20 millones en los resultados de AES Gener. La Compañía se encuentra actualmente analizando mecanismos de cobertura para cubrir dicha exposición. Durante el primer semestre de 2009, aproximadamente 83% de los ingresos ordinarios y el 87% 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 operaciones de la 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 30 de junio de 2009, 73% de las inversiones de corto plazo están denominadas en dólares, 26% 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 US\$217 millones, AES Gener contrató un Swap de tipo de cambio con la misma vigencia de la deuda. Al cierre de junio 2009, el 95% de la deuda de Gener y sus filiales está denominada en dólares, incluyendo los bonos mencionados previamente. La siguiente tabla muestra la composición de la deuda por moneda al 30 de junio de 2008 y 2009:

Moneda	Junio 2009 %	Junio 2008 %
\$	95	91
UF	3	4
Ch\$	-	4
Col\$	2	1

4.2.3 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, Gener ha tomado coberturas en forma de Swaps de tasa de interés. Actualmente, existen Swaps de tasa de interés para la deuda asociada a los proyectos Nueva Ventanas y Angamos. La siguiente tabla muestra a composición de la deuda por tipo de tasa al 30 de junio de 2008 y 2009:



Tasa	Junio 2009 %	Junio 2008 %
Tasa Fija	91	94
Tasa Variable	9	6

4.2.4 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 del combustible. Asimismo, el precio nudo considera las variaciones en el precio del combustible en su cálculo semestral.

Con respecto a las compras de carbón, la Compañía ya cuenta con contratos de suministro de carbón para el año 2009, de los cuales aproximadamente 95% del volumen está a precio fijo por lo que las variaciones de precio de mercado no afectan en forma significativa resultados de la Compañía.

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 el primer semestre 2009, habría significado una variación de aproximadamente \$11 millones de dólares en el margen bruto de la Compañía.

4.2.5 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 95% 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.

4.2.6 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 M\$61.541, en tanto que al 30 de junio de 2009, el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo era de M\$328.566. Cabe señalar que la efectivo y equivalentes al efectivo incluyen efectivo, depósitos a plazo, valores negociables, derechos con pactos con retroventa y derechos fiduciarios.

Al 30 de junio de 2009, AES Gener cuenta con líneas de crédito comprometidas y no utilizadas por aproximadamente \$ 127 millones, además de líneas de crédito no comprometidas y no utilizadas por aproximadamente Ch\$170 millones. Los plazos de vencimiento de los préstamos bancarios y obligaciones con el público se detallan en Nota 21. Las fechas de vencimiento de los instrumentos derivados pasivos se indican en Nota 10.d). Acreedores comerciales y Otras cuentas por pagar financieras tienen plazos de vencimiento no mayor a un año.

4.3 Medición del Riesgo

La Compañía sostiene métodos para medir la efectividad y eficacia de las estrategias de riesgo, tanto en forma prospectiva y retrospectiva. Dichos métodos son consistentes con el perfil de manejo de riesgo del Grupo.

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

NOTA 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. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo 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, plantas y equipos e intangibles.

Los supuestos utilizados para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros incluyendo riesgo de crédito.

La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

Los plazos de recuperación de los saldos de deudores comerciales acumulados correspondientes a ventas de distribuidores sin contratos (Resolución Ministerial N°88).

Los desembolsos futuros por obligaciones de desmantelamiento y retiro de activos.

Asimismo, en el proceso de aplicación de las políticas contables, la Administración ha emitido los siguientes juicios los cuales tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados:

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 interinos, es posible que acontecimientos que puedan tener 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.



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 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.

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")
- Sistema Interconectado Norte ("SIN"), referente a las operaciones en Colombia.

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

Información Financiera Consolidada por Segmentos
Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008
(En Miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS POR SEGMENTOS	30-06-2009					31-12-2008					01-01-2008				
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (1)	685.986	103.778	80.903	(380.379)	490.288	554.804	62.715	55.222	(262.867)	409.874	370.541	170.242	69.673	(244.197)	366.259
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1.673.690	1.238.434	628.428	(1.931)	3.538.621	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.	217.986	-	-	-	217.986	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"

Por los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio 2009 y 2008
(En Miles de dólares estadounidenses)

INFORMACION DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	30-06-2009					30-06-2008				
	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total	Mercado SIC	Mercado SING	Mercado SIN	Eliminaciones Interco.	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios, Total	511.460	237.734	146.444	(43.314)	852.324	788.217	155.888	140.894	(60.126)	1.024.873
Costo de Ventas	411.490	125.954	75.746	(43.314)	569.876	716.590	108.650	75.158	(60.126)	840.272
Margen bruto	99.970	111.780	70.698	-	282.448	71.627	47.238	65.736	-	184.601
EBITDA	104.544	129.939	67.297	-	301.780	69.516	62.203	63.865	-	195.584
Resultado en Inversión Guacolda	11.615	-	-	-	11.615	7.962	-	-	-	7.962
Inversiones de Capital	186.882	203.745	921	-	391.548	425.420	212.246	921	-	638.587

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Efectivo en Caja	49	159	30
SalDOS en Bancos	29.705	8.468	8.296
Depósitos a Corto Plazo	156.320	51.466	42.041
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo	142.492	1.448	72.721
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	328.566	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 a 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 30 de junio 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	Saldo al		
		30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Ch\$	283.550	20.317	86.708
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Ar \$	3.543	1.971	1.185
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Col\$	304	225	224
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	\$	41.169	39.028	34.971
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo		328.566	61.541	123.088

La Compañía mantiene efectivos de utilización restringida, según lo detalla cuadro adjunto:

Compañía	Institución	Instrumento	Saldo al 30.06.2009 MUS\$	Saldo al 31.12.2008 MUS\$	Saldo al 01.01.2008 MUS\$
AES Gener S.A.	-	Efectivo	-	45.739	-
Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Deutsche Bank Trust Co.	Depósito a Plazo	27.844	-	-
Chivor	Deutsche Bank	Depósito a Plazo	8.294	-	-
Otros efectivo de utilización restringida	-	-	2.252	914	853
Total			38.390	46.653	853



El efectivo de utilización restrictiva al 31 de diciembre de 2008 de AES Gener por M\$ 45.739 se encuentra 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 boleto de garantía.

La caja restrictiva que presenta Empresa Eléctrica Ventanas S.A. al 30 de junio de 2009 por M\$ 27.844, invertido en depósitos a plazo, corresponde a excedentes de efectivo requeridos por el contrato de crédito relacionado a la construcción de proyecto eléctrico.

Chivor presenta un monto al 30 de junio de 2009 por M\$ 8.294, invertido en depósitos a plazo, el cual se encuentra restringido como garantía relacionada a deuda financiera.

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 30 de junio 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 al					
	Corrientes			No corrientes		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Gasoducto Gasandes S.A. (Argentina)	-	-	-	2.200	2.200	2.200
Gasoducto Gasandes S.A.	-	-	-	9.877	9.877	9.877
Cuenta por Cobrar Gasoducto Gasandes S.A.	-	-	-	2.215	2.215	2.215
CDEC SIC LTDA.	-	-	-	137	137	212
CDEC SING LTDA.	-	-	-	556	556	738
Inversion en fondo mutuo pesos chilenos	1.993	1.021	826	-	-	-
Inversion en fondo mutuo dólares	194.131	-	-	-	-	-
Total	196.124	1.021	826	14.985	14.985	15.242

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 y de otros que han sido anunciados por el resto de los cargadores, 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, como resultado de una valorización de flujos futuros que tendrían ambas sociedades bajo el escenario de contrato planteado.

Los fondos de inversión corresponden a fondos en pesos y dólares estadounidenses, los cuales se encuentran registrados a valor cuota para cada fecha de cierre.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 30 de junio 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 al		
	Corriente		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Depósitos a plazo	-	-	10.551
Portfolio de inversiones	-	2.802	2.862
Otros	246	1.027	1.120
Total	246	3.829	14.533

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:

30 de junio de 2009	Efectivo y equivalente al efectivo M\$	Mantenidos al vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable con cambios en resultado M\$	Derivados de cobertura M\$	Disponibles para la venta M\$	Total M\$
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	211.109	211.109
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	61.796	-	61.796
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	-	368.904	-	-	-	368.904
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	5.918	-	-	5.918
Efectivo y equivalentes al efectivo	328.566	-	-	-	-	-	328.566
Efectivo de utilización restringida o pignorado	-	-	37.906	484	-	-	38.390
Otros activos financieros	-	-	246	-	-	-	246
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	58	-	-	-	58
Total	328.566	-	407.114	6.402	61.796	211.109	1.014.987

31 de diciembre de 2008	Efectivo y equivalente al efectivo M\$	Mantenidos al vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable con cambios en resultado M\$	Derivados de cobertura M\$	Disponibles para la venta M\$	Total M\$
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

01 de enero de 2008	Efectivo y equivalente al efectivo M\$	Mantenidos al vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable con cambios en resultado M\$	Derivados de cobertura M\$	Disponibles para la venta M\$	Total M\$
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

Los instrumentos financieros con cambios en resultado 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 SWAP e instrumentos forward se presentaban en "Otros Activos u Otros Pasivos Circulantes".
- 3) No se registraron derivados implícitos bajo PCGA en Chile.

10.b) Calidad crediticia de activos financieros

Principales clientes con clasificación de riesgo	30.06.2009 M\$	31.12.2008 M\$	01.01.2008 M\$
AAA	20	-	-
AA	12.513	18.268	10.686
A	4.544	3.797	4.851
AA-	57.682	42.247	40.891
AA+	3.293	3.822	1.514
A+	801	3.405	216
A-	22	16	14
Total	78.875	71.555	58.172
Otros clientes			
Saldo	91.788	89.792	80.218
Distribuidoras sin contrato de venta de energía			
Saldo	188.388	139.531	156.127
Principales bancos y depósitos bancarios con clasificación de riesgo	30.06.2009 M\$	31.12.2008 M\$	01.01.2008 M\$
AAA	130.313	22.825	57.484
AA+	86.061	2.131	20.318
AA	-	-	-
AA-	63.082	71	87
Total	279.456	25.027	77.889
Otros efectivo y bancos			
Saldo	49.110	36.514	45.199
Principales activos financieros derivados con clasificación de riesgo	30.06.2009 M\$	31.12.2008 M\$	01.01.2008 M\$
AAA	-	-	-
AA	50.128	6.695	788
A+ o inferior	-	-	-
Total	50.128	6.695	788
Otros activos financieros derivados			
Saldo	11.668	1.717	-



Se utilizó la clasificadora de riesgo Feller-Rate para el análisis crediticio de deudores comerciales y principales bancos, 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.

Para los instrumentos derivados se utilizó 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.

10.c) Pasivos Financieros por Categoría

30 de junio de 2009	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado M\$	Derivados de cobertura M\$	Otros pasivos financieros M\$	Total M\$
Préstamos que devengan intereses	-	-	1.523.668	1.523.668
Otros pasivos financieros	4.390	-	-	4.390
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	224.318	224.318
Instrumentos financieros derivados cobertura	-	48.463	-	48.463
Cuentas por pagar entidades relacionadas	-	-	5.207	5.207
Total	4.390	48.463	1.753.193	1.806.046

31 de diciembre de 2008	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado M\$	Derivados de cobertura M\$	Otros pasivos financieros M\$	Total M\$
Préstamos que devengan intereses	-	-	1.155.226	1.155.226
Otros pasivos financieros	13.887	-	-	13.887
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	164.013	164.013
Instrumentos financieros derivados cobertura	-	135.363	-	135.363
Cuentas por pagar entidades relacionadas	-	-	3.411	3.411
Total	13.887	135.363	1.322.650	1.471.900

01 de enero de 2008	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado M\$	Derivados de cobertura M\$	Otros pasivos financieros M\$	Total M\$
Préstamos que devengan intereses	-	-	950.422	950.422
Otros pasivos financieros	8.221	-	-	8.221
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	125.953	125.953
Instrumentos financieros derivados cobertura	-	15.428	-	15.428
Cuentas por pagar entidades relacionadas	-	-	3.290	3.290
Total	8.221	15.428	1.079.665	1.103.314



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.

La cartera de instrumentos derivados al 30 de junio 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 (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 M\$315.000, para fijar tasas de interés variable a una tasa fija anual durante el período de construcción y el período de operación.

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

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 ABN AMRO, Banco BNP Paribas, Banco Calyon, Banco Fortis, Banco HSBC y Banco ING a un plazo aproximado de 17 años por M\$690.000, para fijar tasas de interés variable a una tasa fija durante el período de construcción y el período de operación.

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

Al 30 de junio de 2009 la ineffectividad de las coberturas de flujo de caja antes mencionadas, se reconocen en el estado de resultado como una ganancia por un total de M\$ 3.653.



Detalle de Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Tasas de Interés	Clasificación	Al 30-06-2009				Al 31-12-2008				Al 01-01-2008			
				Activo		Pasivo		Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
				Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Swap Tasa de Interés	Varios	2.80% - 5.77%	Cobertura de Flujo de Caja	-	61.796	(18.531)	(29.932)	-	8.412	(12.797)	(56.174)	-	-	-	(15.428)
Total				-	61.796	(18.531)	(29.932)	-	8.412	(12.797)	(56.174)	-	-	-	(15.428)

2) Instrumentos de contabilidad de cobertura de flujo de caja (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 bonos en el mercado local, por un monto de U.F. 5,6 millones, equivalentes aproximadamente a \$217 millones a la fecha de emisión con vencimientos en los años 2025 y 2028.

Compañía	Detalle de Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Al 30-06-2009				Al 31-12-2008				Al 01-01-2008			
				Activo		Pasivo		Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
				Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
AES Gener S.A.	Cross Currency Swap	Credit Suisse	Cobertura de Flujo de Caja	-	-	-	-	-	-	-	(66.392)	-	788	-	-
Total				-	-	-	-	-	-	-	(66.392)	-	788	-	-

3) Instrumentos derivados no asignados como de cobertura

Con fecha 13 y 14 de mayo de 2009, la filial Chivor celebró contratos de Forwards por un monto total de M\$39.300 con vencimientos parciales y mensuales hasta diciembre de 2009. Al 30 de junio de 2009, quedaban por vencer M\$34.000.

Con fecha 14 y 17 de noviembre de 2008, la Sociedad celebró dos contratos de Forwards con Banco Crédito Inversiones por M\$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 Forwards con Banco Scotiabank por M\$20.000 y M\$30.000 y M\$25.000, respectivamente, con vencimiento el 13 de febrero de 2009.

Adicionalmente algunos swaps de tasa de interés y de moneda mencionados en 1) y 2) arriba no fueron asignados en todos los períodos presentados los estados financieros interinos 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 las siguiente tablas.

Detalle de Instrumentos Derivados	Banco Contraparte	Clasificación	Al 30-06-2009				Al 31-12-2008				Al 01-01-2008			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Forward FX	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Resultado	-	-	(2.403)	-	-	-	(6.944)	-	-	-	-	-
Swap Tasa de Interés	Varios	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Resultado	-	-	(1.438)	(549)	-	-	(1.699)	(5.244)	-	-	(2.506)	(5.715)
Total			-	-	(3.841)	(549)	-	-	(8.643)	(5.244)	-	-	(2.506)	(5.715)

4) Derivados implícitos (con cambios en resultado)

Compañía	Detalle de Instrumentos Derivados	Clasificación	Al 30-06-2009				Al 31-12-2008				Al 01-01-2008			
			Activo		Pasivo		Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Termoandes S.A.	Derivado Implícito	Activo Financiero a Valor Razonable con Cambios en Resultado	5.918	-	-	-	5.689	-	-	-	1.544	-	-	-
Total			5.918	-	-	-	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 o tasas observables.
- Supuestos de tasas de descuento como tasa libres de riesgo, spread locales 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 los flujos de caja a través de curvas forward 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: transacciones históricas; 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 descuenta los flujos de caja del instrumento utilizando la curva local por el tipo de cambio proyectado y luego convierte tales flujos a USD usando tasas spot. Los supuestos considerados en el modelo son transacciones históricas, precios y tasas observables en el mercado, tasas libres de riesgo, riesgo país y/o contraparte, etc.

c) Diferencia de cambios - Forwards

Se utilizan los precios forward de mercado observables y otros supuestos 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 y predice el comportamiento de los precios del derivado implícito identificado en el contrato. Los principales supuestos considerados en el modelo son precios y tasas observables del mercado local.

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 cálculo del valor razonable utilizado por la Compañía para los SWAP de Tasa de Interés, SWAP de Tipo de Cambio, Forward FX y derivado implícito recaen en el Nivel 2 de la jerarquía antes mencionada.

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 filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A. incluyen las ventas a distribuidoras sin contrato (Resolución Ministerial N°88) por un monto de M\$84.794, las cuales representan un 21% del total del rubro al 30 de junio de 2009, M\$66.870 que representan aproximadamente un 20% del total del rubro al 31 de diciembre de 2008.

El saldo de deudores a no corrientes al 30 de junio de 2009 incluye ventas a distribuidoras sin contrato y reliquidaciones de peajes desde 13 de marzo de 2004, 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.

Al 30 de junio 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 M\$87.115 (M\$70.912 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.

1) La composición del rubro al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al					
	30-06-2009		31-12-2008		01-01-2008	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corrientes M\$	Corriente M\$	No Corrientes M\$
Deudores comerciales, bruto	271.936	87.115	229.966	70.912	292.971	1.546
Remanente crédito fiscal, bruto	116.033	-	97.509	-	63.609	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	17.161	1.047	13.577	438	10.379	365
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	405.130	88.162	341.052	71.350	366.959	1.911

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al					
	30-06-2009		31-12-2008		01-01-2008	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corrientes M\$	Corriente M\$	No Corrientes M\$
Deudores comerciales, neto	268.874	87.115	227.080	70.912	289.641	1.546
Remanente crédito fiscal, neto	116.033	-	97.509	-	63.609	-
Otras cuentas por cobrar, neto	17.161	1.047	13.577	438	10.379	365
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	402.068	88.162	338.166	71.350	363.629	1.911

El valor razonable de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren significativamente de su valor libro.

Deudores Comerciales por Vencer	Saldo al		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	199.657	178.328	213.559
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	19.142	15.953	24.108
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	53.137	35.685	55.304
Con Vencimiento Mayor a Doce Meses	87.115	70.912	1.546
Total Deudores Comerciales por vencer	359.051	300.878	294.517

- 2) 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	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$
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	176	-
Montos castigados	-	-
Saldo al 30 de junio de 2009	3.062	-

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 al					
R.U.T	Sociedad	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes			No corrientes		
					30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Servicios Varios	Coligada	\$	39	36	7	-	-	-
0-E	AES Energy Storage	Asesorías por Proyecto	Relacionada	\$	19	-	-	-	-	-
0-E	AES Corp	Servicios Varios	Matriz	\$	-	255	63	-	-	-
0-E	AES TEG Operations, S.de R.L. de CV	Servicios Varios	Relacionada	Ch\$	-	67	-	-	-	-
0-E	C.G.E. Itabo S.A. (República Dominicana)	Fee de administración y operación	Relacionada	\$	-	-	649	-	-	-
Total					58	358	719	-	-	-

Cuentas por pagar a entidades relacionadas					Saldos al					
R.U.T	Sociedad	Descripción de la transacción	Naturaleza de la transacción	Moneda	Corrientes			No corrientes		
					30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
0-E	AES Corp	Servicios Varios	Matriz	\$	5.142	3.409	1.887	-	-	-
0-E	AES Servicios América	Asesorías en sistema información	Relacionada	\$	1	1	76	-	-	-
0-E	AES China Generating Co.Ltd	Servicios Varios	Relacionada	\$	50	-	-	-	-	-
0-E	AES Alicurá	Cobro Performance Unit	Relacionada	\$	10	1	-	-	-	-
0-E	AES Energy Ltd	Servicios Varios	Relacionada	\$	4	-	-	-	-	-
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes S.A.	Servicio Transporte de Gas	Relacionada	\$	-	-	1.154	-	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Servicio Descarga Carbón	Coligada	Ch\$	-	-	147	-	-	-
0-E	C.G.E. Itabo S.A. (República Dominicana)	Servicios Varios	Relacionada	\$	-	-	26	-	-	-
Total					5.207	3.411	3.290	-	-	-

b) Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas en los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008 son los siguientes:

Transacciones							
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la transacción	Descripción de la transacción	30-06-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo/Abono) M\$	30-06-2008 M\$	Efecto en resultados (Cargo/Abono) M\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Coligada	Venta de Energía y Potencia	2.716	2.716	32.673	32.673
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Coligada	Compra de Energía y Potencia	314	(314)	23	(23)
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Coligada	Ingreso Otros servicios	-	-	3	3
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Filial Coligada	Compra de Energía y Potencia	846	(846)	726	(726)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Filial Coligada	Costo peaje	74	(74)	358	(358)
99.588.230-2	Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.	Filial Coligada	Ingreso Transmisión	550	550	1.206	1.206
99.513.400-4	CGE Distribución S.A	Relacionada con Accionista Minoritario	Venta de Energía y Potencia	8.007	8.007	5.829	5.829
99.513.400-4	CGE Distribución S.A	Relacionada con Accionista Minoritario	Intereses Ganados	4	4	6	6



12.2 Directorio y Alta Administración

AES Gener es administrado 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 y filiales cuenta con un Comité de Directores compuesto por 3 miembros, que tienen las facultades contempladas en dicho artículo.

- a) No existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y miembros de la alta Administración.
- b) En los períodos cubiertos por estos estados financieros no se efectuaron transacciones entre la Sociedad y sus Directores y miembros de la alta Administración.
- c) Remuneración del Directorio

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

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros, los directores de la Compañía 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 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.

Por otra parte, durante los años 2008 y 2009 el Comité no hizo uso del presupuesto anual de gastos acordado por la Junta Ordinaria de Accionistas, ascendente a \$25.000.



Retribución Directorio		30-06-2009			
Nombre	Cargo	Período de desempeño	Directorio AES Gener M\$	Directorio de Filiales M\$	Comité de Directores M\$
ANDRES GLUSKI	PRESIDENTE		-	-	-
ANDREW VESEY	DIRECTOR		-	-	-
BERNERD DA SANTOS	DIRECTOR		-	-	-
ARMINIO BORJAS	DIRECTOR		-	-	-
JORGE RODRIGUEZ GROSSI	DIRECTOR		-	-	34
AXEL JUAN CHRISTENSEN	DIRECTOR		-	-	17
IVAN DIAZ-MOLINA	DIRECTOR		-	-	12
JUAN ANDRES CAMUS CAMUS	DIRECTOR		-	-	34
JAVIER RODOLFO GUEVARA MORENO	DIRECTOR FILIAL		-	22	-
		Total	-	22	97

Retribución Directorio		30-06-2008			
Nombre	Cargo	Período de desempeño	Directorio AES Gener M\$	Directorio de Filiales M\$	Comité de Directores M\$
ANDRES GLUSKI	PRESIDENTE		-	-	-
ANDREW VESEY	DIRECTOR		-	-	-
BERNERD DA SANTOS	DIRECTOR		-	-	-
ARMINIO BORJAS	DIRECTOR		-	-	-
JUAN ANDRES CAMUS CAMUS	DIRECTOR		-	-	21
JORGE RODRIGUEZ GROSSI	DIRECTOR		-	-	41
AXEL JUAN CHRISTENSEN	DIRECTOR		-	-	48
PABLO SANTIAGO GUARDA BARROS	DIRECTOR FILIAL		-	22	-
JAVIER RODOLFO GUEVARA MORENO	DIRECTOR FILIAL		-	9	-
		Total	-	31	110

d) No existen garantías constituías a favor de los Directores.

e) Remuneración global de los Ejecutivos que no son Directores

La remuneración global de los Ejecutivos de la Compañía durante el período de seis meses terminados en junio de 2009 y junio de 2008 ascendieron a la cantidad de M\$4.924 y M\$3.747. 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.

f) Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes

AES Gener 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.

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

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

NOTA 13 -EXISTENCIAS

Las existencias han sido valorizadas de acuerdo a lo indicado en Nota 2.12 e incluyen lo siguiente:

Clases de Inventarios	Saldo al		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Carbón	37.867	43.276	19.355
Petróleo	4.821	5.192	6.726
Materiales	5.877	5.828	4.964
Carbón en tránsito	7.955	13.861	9.205
Materiales importados en tránsito	3.671	322	-
Otros inventarios	1.201	927	1.278
Total	61.392	69.406	41.528

Información a Revelar sobre Inventarios	30-06-2009 M\$	30-06-2008 M\$
Importe de Rebajas de Importes de los Inventarios	(1.094)	(1.552)
Importe de Reversión de Rebajas de importes de Inventarios	550	430
Costos de Inventarios Reconocidos como Gasto durante el Período	(224.760)	(383.684)

NOTA 14 - PAGOS ANTICIPADOS

Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, el detalle es el siguiente:

Pagos Anticipados	Saldos al					
	Corrientes			No corrientes		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Seguros Anticipados	13.066	9.099	3.105	6.063	5.142	-
Contrato Chilquinta	367	400	497	-	-	-
Anticipo proyectos	-	-	436	-	-	-
Otros	145	40	481	-	-	-
Total	13.578	9.539	4.519	6.063	5.142	-

NOTA 15 - CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, respectivamente, son las siguientes:

	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Pagos provisionales mensuales	765	2.553	1.545
Crédito de Fuente extranjera	5.060	4.228	8.130
PPM absorción utilidades	1.244	841	1.193
Crédito Donaciones	145	90	106
Crédito Activo Fijo	201	170	200
Créditos Norma Argentina	-	26	31
Otros	(381)	186	324
Total	7.034	8.094	11.529

NOTA 16 - OTROS ACTIVOS

Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008, respectivamente, el detalle es el siguiente:

Otroa activos	Saldos al					
	Corrientes			No corrientes		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Garantía Gasandes (a)	-	-	-	18.126	18.071	-
Contrato de mantención y operación	-	-	-	1.800	1.934	3.304
Impuestos por recuperar (b)	-	-	-	19.964	21.574	31.890
Otros	-	-	-	14	11	493
Total	-	-	-	39.904	41.590	35.687

- 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).
- Corresponde principalmente al IVA generado por la construcción de la Planta Generadora Termoandes S.A. y de la Línea de Transmisión de Interandes S.A., además de provisiones 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 ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION

A continuación se incluye información detallada de las Coligadas al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

Inversiones en Coligadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31/12/2008 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 30/06/2009 M\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	Chile	\$	50,00%	50,00%	177.361	11.615	-	28.302	217.278
Menor Valor Inversión - Guacolda	Chile	\$	-	-	708	-	-	-	708
TOTALES					178.069	11.615	-	28.302	217.986

(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 M\$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 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 de los estados financieros de nuestras sociedades contabilizadas por el método de la participación:

Movimientos en Inversiones en Coligadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01/01/2008 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31/12/2008 M\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	Chile	\$	50,00%	50,00%	173.406	7.818	-	(3.863)	177.361
Menor Valor Inversión - Guacolda	Chile	\$	-	-	708	-	-	-	708
Empresa Eléctrica - CGE Itabo	R. Dominicana	\$ Dominicanos	25,01%	25,01%	69.781	4.119	-	(73.900)	-
TOTALES					243.895	11.937	-	(77.763)	178.069

Inversiones en Coligadas	30 de junio de 2009							
	% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	50,00%	165.856	1.039.975	88.252	680.293	159.227	135.997	23.230
TOTALES		165.856	1.039.975	88.252	680.293	159.227	135.997	23.230



Inversiones en Coligadas	31 de diciembre de 2008							
	% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
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	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Plusvalía Comprada	7.309	7.309	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	1.537	1.736	2.397
Activos Intangibles de Vida Indefinida	8.199	7.091	3.102
Activos Intangibles Neto	17.045	16.136	12.808
Programas Informáticos	1.522	1.720	2.376
Servidumbres	5.655	4.674	742
Derechos de agua	2.351	2.225	2.172
Otros Activos Intangibles Identificables	208	208	209
Activos Intangibles Identificables Neto	9.736	8.827	5.499

Activos Intangibles Brutos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Plusvalía Comprada	7.309	7.309	7.309
Activos Intangibles de Vida Finita	6.206	5.934	5.806
Activos Intangibles de Vida Indefinida	8.199	7.091	3.102
Activos Intangibles Bruto	21.714	20.334	16.217
Programas Informáticos	6.134	5.863	5.734
Servidumbres	5.699	4.716	781
Derechos de agua	2.351	2.225	2.172
Otros Activos Intangibles Identificables	221	221	221
Activos Intangibles Identificables Bruto	14.405	13.025	8.908

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Programas Informáticos	(4.612)	(4.143)	(3.358)
Servidumbres	(44)	(42)	(39)
Otros Activos Intangibles Identificables	(13)	(13)	(12)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables	(4.669)	(4.198)	(3.409)

Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas	Vida o Tasa Máxima	Vida o Tasa 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
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2009	1.720	4.674	2.225	208	7.309	16.136
Adiciones	268	983	126	-	-	1.377
Amortización	(461)	(2)	-	-	-	(463)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(5)	-	-	-	-	(5)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto	(5)	-	-	-	-	(5)
Total cambios	(198)	981	126	-	-	909
Saldo final Activos Intangibles al 30/06/2009	1.522	5.655	2.351	208	7.309	17.045

Movimientos en Activos Intangibles	2008					
	Programas Informáticos	Servidumbres	Derechos de agua	Otros Activos Intangibles Identificables	Plusvalía Comprada	Activos Intangibles, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2008	2.376	742	2.172	209	7.309	12.808
Adiciones	148	3.935	68	-	-	4.151
Desapropiaciones	-	-	(15)	-	-	(15)
Amortización	(813)	(3)	-	(1)	-	(817)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	9	-	-	-	-	9
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto	9	-	-	-	-	9
Total cambios	(656)	3.932	53	(1)	-	3.328
Saldo final Activos Intangibles 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 M\$	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 Miapo	1.800	Indefinido
ERP SAP Project	1.126	25 Meses



Plusvalía Comprada			
Compañía	Saldo Inicial 01/01/2008 M\$	Saldo Inicial 31/12/2008 M\$	Saldo Final 30/06/2009 M\$
Eléctrica Santiago	7.309	7.309	7.309
Total	7.309	7.309	7.309

La amortización de intangibles se encuentra incluida en “Costo de ventas”.

NOTA 19 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El detalle de los saldos de las distintas categorías del activo fijo durante los ejercicios terminados al 30 de junio 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	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Construcciones en curso	1.076.768	795.718	215.075
Terrenos	39.283	36.543	27.049
Edificios	328.368	319.981	318.233
Planta y equipos	2.088.497	2.030.464	2.175.285
Equipamiento de tecnología de la información	2.087	786	546
Instalaciones fijas y accesorios	2.161	1.946	2.017
Vehículos de motor	819	677	664
Otras propiedades, plantas y equipos	638	674	747
Totales	3.538.621	3.186.789	2.739.616

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Construcciones en curso	1.076.768	795.718	215.075
Terrenos	39.283	36.543	27.049
Edificios	387.765	373.801	362.174
Planta y equipos	2.615.024	2.500.885	2.558.017
Equipamiento de tecnología de la información	4.624	2.894	2.704
Instalaciones fijas y accesorios	5.287	4.839	4.621
Vehículos de motor	1.965	1.692	1.445
Otras propiedades, plantas y equipos	1.176	1.176	1.176
Totales	4.131.892	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.

De acuerdo a lo mencionado en la Nota 33.4.i), 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. La Administración cree que es probable que el proyecto será finalizado. Sin embargo, de no ser así, AES Gener podrá reconocer un deterioro del valor contable de Campiche, el cual podría tener un impacto significativo en los resultados en el período en que se produzca. Basado en la inversión de efectivo realizada hasta el 30 de junio de 2009 y sus costos de terminación potenciales, AES Gener podría incurrir en un deterioro de aproximadamente \$186 millones. En el evento de que un deterioro sea registrado con relación al proyecto, el monto de dicho deterioro dependerá de un número de factores, incluyendo las capacidades de la Compañía de recuperar ciertos costos del proyecto.

Durante el año 2009, la Central Santa Lidia con una potencia de 131MW fue puesta en funcionamiento y a partir de ese momento se empezó a depreciar.

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Edificios	(59.397)	(53.820)	(43.941)
Planta y equipos	(526.527)	(470.421)	(382.732)
Equipamiento de tecnología de la información	(2.537)	(2.108)	(2.158)
Instalaciones fijas y accesorios	(3.126)	(2.893)	(2.604)
Vehículos de motor	(1.146)	(1.015)	(781)
Otras propiedades, plantas y equipos	(538)	(502)	(429)
Totales	(593.271)	(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	30
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

IAS 16 - Información Adicional a Revelar en Propiedades, Plantas y Equipos	Período Actual	Período Anterior
Importe de Desembolsos sobre Cuentas de Propiedades, Planta y Equipo en Proceso de Construcción	1.076.768	795.718
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo	1.502.306	1.733.147

A continuación se presenta el movimiento de Propiedades, Plantas y Equipos durante el período 2009 y ejercicio 2008

Movimiento año 2009		Construcción en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, Neto M\$	Planta y Equipos, Neto M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
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	373.653	2.758	7.324	6.595	797	106	315	-	391.548
	Desapropiaciones	-	(63)	-	-	-	-	(18)	-	(81)
	Retiros	-	-	-	(1.073)	-	-	-	-	(1.073)
	Gasto por Depreciación	-	-	(5.568)	(55.994)	(408)	(216)	(182)	(36)	(62.404)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	169	45	7	23.561	10	48	2	-	23.842
	Obras terminadas	(92.772)	-	6.624	84.944	902	277	25	-	-
	Total Cambios	281.050	2.740	8.387	58.033	1.301	215	142	(36)	351.832
Saldo Final al 30 de Junio de 2009		1.076.768	39.283	328.368	2.088.497	2.087	2.161	819	638	3.538.621

Movimiento año 2008		Construcción en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, Neto M\$	Planta y Equipos, Neto M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
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)	(97.497)	(333)	(371)	(251)	(73)	(108.996)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(202)	(131)	(24)	(71.058)	(31)	(134)	(8)	-	(71.588)
	Obras terminadas	(32.730)	27	4.382	28.124	7	130	60	-	-
	Total Cambios	580.643	9.494	1.748	(144.821)	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

A continuación se detallan los montos incluidos en Propiedad, Planta y Equipos, correspondientes al valor neto contable de activos que son objeto de contratos de arrendamiento financiero.

Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Edificio en arrendamiento financiero	7.906	8.196	-
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero	9.412	5.390	6.067
Equipamiento de tecnologías de la información bajo arrendamientos financieros	877	307	30
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero	115	-	-
Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	18.310	13.893	6.097

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

Detalle	30-06-2009 M\$	30-06-2008 M\$
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	18.140	7.201
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	7,61%	8,02%

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.

NOTA 20 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los saldos de activos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 son detallados en el siguiente cuadro:

Activos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Activos por impuestos diferido relativos a depreciaciones	398	448	513
Activos por impuestos diferido relativos a amortizaciones	17	15	-
Activos por impuestos diferido relativos a provisiones	2.824	3.247	3.259
Activos por impuestos diferido relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	-	-	79
Activos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de instrumentos financieros	8.576	24.192	4.020
Activos por impuestos diferido relativos a pérdidas fiscales	18.175	34.510	42.094
Activos por impuestos diferido relativos a ingresos diferidos	6.961	7.378	7.268
Activos por impuestos diferido relativos a deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	1.828	1.637	1.198
Activos por impuestos diferido relativos a obligaciones por leasing	4.176	3.119	2.139
Activos por impuestos diferido relativos a gastos por financiamiento	121	-	-
Activos por impuestos diferido relativos a otros	1.563	1.586	5.097
Totales	44.639	76.132	65.667

Los saldos de pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 son detallados en el siguiente cuadro:

Pasivos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Pasivos por impuestos diferido relativos a depreciaciones	327.673	322.648	312.628
Pasivos por impuestos diferido relativos a amortizaciones	1.378	1.452	1.758
Pasivos por impuestos diferido relativos a provisiones	113	132	79
Pasivos por impuestos diferido relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	442	341	-
Pasivos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de instrumentos financieros	12.577	3.421	541
Pasivos por impuestos diferido relativos a deudas (diferencia tasa efectiva y carátula)	6.553	4.980	5.652
Pasivos por impuestos diferido relativos a gastos por financiamiento	6.580	4.950	1.647
Pasivos por impuestos diferido relativos a otros	779	1.473	891
Totales	356.095	339.397	323.196

Conciliación entre saldos de balance y cuadros de impuestos diferidos

Estados Financieros	30-06-2009	31-12-2008	01-01-2008
Activo por Impuestos Diferidos	10.251	25.627	4.041
Pasivo por Impuestos Diferidos	321.707	288.892	261.570
Neto	(311.456)	(263.265)	(257.529)

Nota 20 - Impuestos Diferidos	30-06-2009	31-12-2008	01-01-2008
Activo por Impuestos Diferidos	44.639	76.132	65.667
Pasivo por Impuestos Diferidos	356.095	339.397	323.196
Neto	(311.456)	(263.265)	(257.529)



Los movimientos de activo y pasivo por impuestos diferidos en el período de 6 meses terminado al 30 de junio de 2009 y en el año 2008 fueron los siguientes:

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	339.397	323.196
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	14.144	24.293
Incremento (decremento) en el cambio de la moneda extranjera, pasivos por impuestos diferidos	2.554	(8.092)
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	16.698	16.201
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	356.095	339.397

Movimientos en activos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	76.132	65.667
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	(31.232)	10.725
Incremento (decremento) en el cambio de la moneda extranjera, activos por impuestos diferidos	(261)	(260)
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total	(31.493)	10.465
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	44.639	76.132

NOTA 21 - PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

Al 30 de junio 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 30-06-2009		Saldo al 31-12-2008		Saldo al 01-01-2008	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos Bancarios	25.227	507.063	29.902	361.210	21.613	117.530
Obligaciones con Público	26.697	977.637	22.035	752.895	18.089	789.930
Obligaciones por Leasing	13.085	11.415	533	17.766	12.584	2
Gastos Diferidos por Financiamiento	-	(37.456)	-	(29.115)	-	(9.326)
Total	65.009	1.458.659	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 30 de junio de 2009, 31 de diciembre 2008 y 1 de enero de 2008:

Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Año Vencimiento	Corriente			No Corriente		
					Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses	Total Corriente al 30-06-2009	1 a 5 años	5 o más años	Total no corriente al 30-06-2009
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	\$	Mensual	1,97%	2025	353	-	353	15.801	105.086	120.887
Fortis Bank S.A./NV, NY Branch	\$	Mensual	1,27%	2022	308	-	308	76.965	272.399	349.364
Bancolombia	Col\$	Trimestral	8,03%	2011	2.729	10.862	13.591	13.459	-	13.459
Otros préstamos bancarios	-	-	-	-	1.682	9.293	10.975	23.353	-	23.353
Total					5.072	20.155	25.227	129.578	377.485	507.063

Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Año Vencimiento	Corriente			No Corriente		
					Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses	Total Corriente al 31-12-2008	1 a 5 años	5 o más años	Total no corriente al 31-12-2008
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Sindicato de Bancos - BNP PARIBAS	\$	Mensual	4,41%	2025	119	-	119	1.322	10.895	12.217
Fortis Bank S.A./NV, NY Branch	\$	Mensual	2,87%	2022	662	-	662	56.203	240.225	296.428
Bancolombia	Col\$	Trimestral	11,67%	2011	2.625	10.452	13.077	17.970	-	17.970
Otros préstamos bancarios	-	-	-	-	2.524	13.520	16.044	34.595	-	34.595
Total					5.930	23.972	29.902	110.090	251.120	361.210

Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Año Vencimiento	Corriente			No Corriente		
					Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses	Total Corriente al 01-01-2008	1 a 5 años	5 o más años	Total no corriente al 01-01-2008
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Fortis Bank S.A./NV, NY Branch	\$	Mensual	6,20%	2022	89	-	89	2.752	17.510	20.262
Bancolombia	Col\$	Trimestral	9,20%	2011	2.924	11.638	14.562	31.333	-	31.333
Otros préstamos bancarios	-	-	-	-	-	6.962	6.962	65.935	-	65.935
Total					3.013	18.600	21.613	100.020	17.510	117.530

3) A continuación se detallan las obligaciones con público al 30 de junio 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 Efectiva	Plazo Final	Corriente			No Corriente		
					Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses	Total Corriente 30-06-2009	1 a 5 años	5 o más años	Total no corriente 30-06-2009
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	01-06-2015	-	1.154	1.154	-	45.147	45.147
Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,31%	01-12-2028	-	501	501	-	166.415	166.415
Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	\$	8,38%	25-03-2014	16.254	-	16.254	380.941	-	380.941
Bonos Ordinarios	SERIEQ	\$	8,59%	01-04-2019	3.989	-	3.989	-	188.312	188.312
214	SERIE B	U.F.	8,04%	15-10-2024	-	1.801	1.801	3.463	35.286	38.749
Bonos ordinarios	Unica	\$	9,75%	30-12-2014	-	2.998	2.998	158.073	-	158.073
Total					20.243	6.454	26.697	542.477	435.160	977.637

N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Efectiva	Plazo Final	Corriente			No Corriente		
					Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses	Total Corriente 31-12-2008	1 a 5 años	5 o más años	Total no corriente 31-12-2008
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	01-06-2015	-	305	305	-	39.037	39.037
Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,31%	01-12-2028	-	1.347	1.347	-	142.079	142.079
Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	\$	8,38%	25-03-2014	15.246	-	15.246	-	380.941	380.941
214	Serie B	U.F.	8,04%	15-10-2024	-	1.483	1.483	2.800	30.613	33.413
Bonos ordinarios	Unica	\$	9,75%	30-12-2014	-	3.654	3.654	157.425	-	157.425
Total					15.246	6.789	22.035	160.225	592.670	752.895

N° de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa Efectiva	Plazo Final	Corriente			No Corriente		
					Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses	Total Corriente 01-01-2008	1 a 5 años	5 o más años	Total no corriente 01-01-2008
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bono Serie O	SERIE O	U.F.	6,35%	01-06-2015	-	223	223	-	45.422	45.422
Bono Serie N	SERIE N	U.F.	7,31%	01-12-2028	-	984	984	-	165.075	165.075
Bonos Rule 144 A/REG S	Bonos USD	\$	8,38%	25-03-2014	13.425	-	13.425	-	380.941	380.941
214	Serie B	U.F.	8,04%	15-10-2024	-	1.568	1.568	3.324	36.316	39.640
Bonos ordinarios	Unica	\$	9,75%	30-12-2014	-	1.889	1.889	-	158.852	158.852
Total					13.425	4.664	18.089	3.324	786.606	789.930

NOTA 22 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar eran los siguientes:

Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Saldos al					
	Corrientes			No Corrientes		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Acreedores comerciales	308.370	220.125	215.112	-	-	-
Otras cuentas por pagar	53.817	46.306	29.298	-	-	-
Total acreedores y otras cuentas por pagar	362.187	266.431	244.410	-	-	-

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 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, los saldos de provisiones eran los siguientes:

Clase de provisiones	Saldos al					
	Corrientes			No corrientes		
	30-06-2009	31-12-2008	01-01-2008	30-06-2009	31-12-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de reclamaciones legales	8.745	7.671	6.305	20.724	20.700	24.374
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	-	-	2.175	2.096	1.949
Otras provisiones	1.434	2.625	2.117	683	1.069	774
Total	10.179	10.296	8.422	23.582	23.865	27.097

Los saldos de provisión por reclamaciones legales no corrientes corresponden a una provisión por créditos impositivos, 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. Los saldos corrientes corresponden principalmente a multas y penalidades contingentes, mencionadas en mayor detalle en Nota 33.

Clase de provisiones	por garantías	por reestructuración	por reclamaciones legales	por contratos onerosos	por desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	por participación en utilidades y bonos	Otras provisiones	Total M\$
Saldo inicial al 01/01/09	-	-	28.371	-	2.096	-	3.694	34.161
Movimientos en provisiones								
Desmantelamiento, costos de reestructuración y rehabilitación	-	-	-	-	79	-	-	79
Provisiones adicionales	-	-	14	-	-	-	100	114
Incremento (decremento) en provisiones existentes	-	-	445	-	-	-	(199)	246
Provisión utilizada	-	-	-	-	-	-	(1.478)	(1.478)
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	-	-	121	-	-	-	-	121
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	-	518	-	-	-	-	518
Cambios en provisiones, total	-	-	1.098	-	79	-	(1.577)	(400)
Provisión total, saldo final al 30 de junio de 2009	-	-	29.469	-	2.175	-	2.117	33.761

Clase de provisiones	por garantías	por reestructuración	por reclamaciones legales	por contratos onerosos	por desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	por participación en utilidades y bonos	Otras provisiones	Total M\$
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 por ajuste del valor del dinero en el tiempo	-	-	362	-	-	-	15	377
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	-	(789)	-	-	-	-	(789)
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

Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, respectivamente, los saldos de otros pasivos eran los siguientes:

Otros Pasivos	Saldos al					
	Corrientes			No corrientes		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Impuesto por pagar Norma Argentina	-	-	-	274	386	521
Retención pagos contratistas	-	-	-	1.967	1.397	-
Obligación compra Terreno Huasco	-	-	-	8.705	10.000	-
Obligación Siemens Energy (a)	-	-	-	11.698	-	8.480
Otros Pasivos	-	-	-	-	66	-
Total	-	-	-	22.644	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 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, los ingresos diferidos son los siguientes:

Otroa activos	Saldos al					
	Corrientes			No corrientes		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Ingreso anticipado Escondida	3.751	3.676	3.526	21.573	23.486	27.162
Ingreso anticipado Clientes Chivor	3.298	1.534	1.493	-	-	-
Ingreso anticipado BHP Chile Inc.	743	687	-	893	1.143	-
Ingreso anticipado Torquemada	281	281	281	7.612	7.752	8.033
Ingreso anticipado GNL Quintero	479	168	-	2.637	3.188	-
Otros Ingresos anticipados	480	480	1.815	2.498	2.537	1.939
Total	9.032	6.826	7.115	35.213	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 2.17 a) y c).

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, el saldo de las obligaciones post empleo es el siguiente:

	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Total	28.395	23.860	26.210
Porcion Corriente	1.647	1.873	2.191
Porcion no Corriente	26.748	21.987	24.019

- a) El movimiento de las obligaciones post empleo por prestaciones definidas en los períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo inicial	23.860	26.310
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	1.001	1.461
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	802	1.247
Ganancias-pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	603	2.307
Incremento - disminución en el cambio de moneda extranjera obligación del plan de beneficios definidos	3.512	(4.861)
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(1.381)	(2.604)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo final	28.395	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 los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008 son los siguientes:

Gastos reconocidos en resultados	30-06-2009 M\$	30-06-2008 M\$	Línea del estado de resultados en la que se ha reconocido
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	1.001	1.181	Costo Ventas - Gasto Adm.
Costo por intereses plan de beneficios definidos	802	474	Costo Ventas - Gasto Adm.
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios definidos	603	843	Otros Ganancias (Pérdidas)
Efecto del límite reconocido en el estado de resultados Total	2.405	2.498	-

- c) Las hipótesis utilizadas para el calculo actuarial de los beneficio post empleo son los siguientes:

Chile		Colombia	
30-06-2009	31-12-2008	30-06-2009	31-12-2008
7,74%	7,74%	11.50%	10.20%
UF + 1,44%	UF + 1,44%	6.5%	6.41%
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

El capital incluye capital emitido, 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 período de 6 meses terminados al 30 de junio de 2009.

a) Capital Suscrito y Pagado

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de AES Gener S.A., celebrada con fecha 6 de julio 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 30 de junio de 2009, el capital social de la Compañía está compuesto por 8.069.699.033 acciones suscritas y pagadas.

b) Aumento de Capital

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener 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 Ch\$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 Ch\$135.000.000.086. Con cargo a este aumento de capital, fueron suscritas y pagadas 744.740.760 acciones por un monto total de Ch\$134.090.573.864 (\$270.063.464) en el período 2008.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de AES Gener 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 Ch\$153.562.500.000. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar de la fecha de la Junta. Al 30 de junio de 2009, han sido suscritas y pagadas 938.121.253 acciones por un monto total de Ch\$152.444.703.824 (\$245.797.415), con cargo a este aumento de capital.

c) Política de dividendos

La política de dividendos para el año 2009, informada en 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 Ch\$26.093.533.217 (\$43.481.250), correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio 2008, mediante el reparto de un dividendo mínimo obligatorio de Ch\$3,23352 por acción; y
- ii) La cantidad de Ch\$21.906.489.177 (\$36.504.123), mediante el reparto de un dividendo adicional de Ch\$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.

d) Otras Reservas

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

Otras reservas	Saldos al		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Reserva de dividendos propuestos	162.823	97.871	72.874
Reserva de conversión	(23.364)	(38.814)	-
Reserva de coberturas	(7.428)	(108.646)	(17.769)
Conversión del capital a tipo de cambio cierre (1)	(136.741)	(136.741)	-
Otras reservas	(8.367)	(8.586)	(8.597)
Total	(13.077)	(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.

e) Resultados retenidos

El siguiente es el detalle de los Resultados Retenidos en cada período:

Resultados retenidos	Saldo al	
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Saldo inicial	573.131	636.715
Resultado del período	216.091	34.102
Dividendos definitivos	(79.985)	(56.071)
Distribución resultado a reserva futuros dividendos	(64.952)	(24.997)
Provisión dividendo mínimo	-	(40.938)
Reverso dividendo mínimo período anterior	40.938	24.320
Total	685.223	573.131

f) 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 los períodos de 6 y 3 meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008 se presentan en el siguiente detalle:

Ingresos Ordinarios	Saldo al			
	30-06-2009 M\$	2° trimestre 2009 M\$	30-06-2008 M\$	2° trimestre 2008 M\$
Ventas de energía y potencia contratos	539.818	270.632	539.509	263.009
Ventas de energía y potencia spot	304.839	135.447	466.937	181.858
Otros ingresos ordinarios	7.667	3.122	18.427	9.076
Total	852.324	409.201	1.024.873	453.943

b) Otros ingresos de operación

Otros ingresos de operación	Saldos al			
	30-06-2009 M\$	2° trimestre 2009 M\$	30-06-2008 M\$	2° trimestre 2008 M\$
Otros ingresos de explotación	1.691	1.113	4.203	2.334
Ingresos financieros	9.616	5.824	4.178	2.007
Total	11.307	6.937	8.381	4.341

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 períodos de 6 y 3 meses terminados al 30 de junio 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	30-06-2009	2° Trimestre 2009	30-06-2008	2° Trimestre 2008
	M\$	M\$	M\$	M\$
Compra de energía y potencia	143.463	90.529	238.016	135.776
Consumo de combustible	285.577	116.535	452.866	222.029
Costo de venta de combustible	2.793	551	14.565	8.511
Costo uso sistema de transmisión	33.684	17.076	41.159	17.625
Costo de venta productivo y otros	61.374	28.924	62.282	28.006
Gastos de Personal	25.483	12.182	25.658	10.948
Depreciación	62.404	31.736	52.488	26.743
Amortización	463	203	332	104
Total costos por naturaleza	615.241	297.736	887.366	449.742

b) Gastos de personal

Los gastos de personal por los períodos de 6 y 3 meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008, se presentan en el siguiente detalle:

Gastos de personal Gener Consolidado	30-06-2009 M\$	2° Trimestre 2009 M\$	30-06-2008 M\$	2° Trimestre 2008 M\$
Sueldos y salarios	20.591	9.644	20.412	9.162
Beneficios a corto plazo a los empleados	2.580	1.531	2.662	1.074
Gasto por obligación por beneficios post empleo	903	519	902	(66)
Beneficios por terminación de relación laboral	754	232	1.032	301
Transacciones con pagos basados en acciones	573	217	478	364
Otros gastos de personal	82	39	172	113
Total	25.483	12.182	25.658	10.948

NOTA 30 - RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por los períodos de 6 y 3 meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008, se presenta en el siguiente detalle:

Resultado Financiero	01-01-2009 a 30-06-2009	01-04-2009 a 30-06-2010	01-01-2008 a 30-06-2011	01-04-2008 a 30-06-2012
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por activos financieros	2.160	733	3.216	1.678
Otros ingresos financieros	7.456	5.092	962	328
Total Ingresos Financieros	9.616	5.825	4.178	2.006
Intereses por préstamos bancarios	(15.717)	(7.988)	(17.215)	(10.362)
Intereses por bonos	(28.885)	(17.079)	(21.709)	(9.515)
Ganancia / (pérdida) por valoración derivados financieros netos	(3.643)	1.256	(615)	3.231
Otros gastos	(3.285)	(2.654)	(1.625)	(116)
Gastos financieros activados	21.272	11.118	3.779	3.163
Total Gasto Financiero	(30.258)	(15.347)	(37.385)	(13.599)
Diferencia de cambio neta	46.304	45.242	(17.559)	(57.370)
Total resultado financiero	25.662	35.720	(50.766)	(68.963)

NOTA 31 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El detalle del cargo a resultados por impuesto a las ganancias por los períodos de 6 y 3 meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008, se presenta en el siguiente cuadro:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)	30-06-2009 M\$	30-06-2008 M\$
Gasto por impuestos corrientes	29.087	35.477
Beneficio fiscal que surge de ativos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	-	878
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	818	(322)
Otro gasto por impuesto corriente	1	29
Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total	29.906	36.062

Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	28.360	1.541
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	-	-
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	-	-
Gasto por impuestos diferidos que surgen de las reducciones de valor o reversión de las reducciones de valor de activos por impuestos diferidos durante la evaluación de su utilidad	-	-
Otro Gasto por impuesto diferido	-	-
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	28.360	1.541

Gasto (Ingreso) por impuestos relativo a cambios en las políticas contables y errores	-	-
Efecto del cambio en la situación fiscal de la entidad o de sus accionistas	-	-

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	58.266	37.603
---	---------------	---------------

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	30-06-2009 M\$	30-06-2008 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	22.809	16.437
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	7.097	19.625
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	29.906	36.062

Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	796	(529)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	27.563	2.070
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	28.359	1.541

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	58.265	37.603
---	---------------	---------------



La conciliación entre el impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa efectiva en los periodos 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	30-06-2009 M\$	30-06-2008 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	46.581	15.570
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	13.243	8.771
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(1.975)	(249)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	170	5
Ajustes tributarios por inflación	-	6.936
Castigo de crédito de fuente extranjera	-	2.920
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	247	3.650
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	11.685	22.033
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	58.266	37.603

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).

El rubro "Ajustes tributarios por inflación" en el año 2008 se explica principalmente por la corrección monetaria aplicada a los saldos impositivos de activo fijo, inversiones y patrimonio. En 2009, AES Gener y sus filiales chilenas fueron autorizadas por el Servicio de Impuestos Internos para llevar su contabilidad en dólares, lo cual explica la disminución de este rubro.

Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas Cargadas al Patrimonio Neto (Presentación)	30-06-2009 US\$	30-06-2008 US\$
Tributación Corriente Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto		
Tributación Diferida Agregada Relativa a Partidas Cargadas a Patrimonio Neto	17.404	(4.576)
Informaciones a Revelar sobre Impuestos Relativas a Partidas Cargadas al Patrimonio Neto, Total	17.404	(4.576)

Los impuestos diferidos cargados a patrimonio, están relacionados al OCI 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	30-06-2009 M\$	30-06-2008 M\$
Ganancias (Pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	216.091	46.391
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	216.091	46.391
Promedio ponderado de número de acciones, básico	8.032.434	6.511.542
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	0,0269	0,0071

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 30 de junio 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) El 1 de diciembre de 2006, Gener, en su calidad de accionista de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. ("Guacolda"), otorgó dos cartas de crédito bancarias, irrevocables y endosables, por un monto de M\$45.000 para garantizar, en proporción a su respectiva tenencia accionaria en dicha sociedad, el compromiso de contribuir con el aporte de capital para el financiamiento del Proyecto Unidad III de Guacolda, todo bajo los términos previstos en el respectivo contrato de crédito suscrito por esta última con un sindicato de bancos con fecha 30 de noviembre de 2006. Al 30 de junio de 2009, el monto de esta garantía ascendía a M\$2.570. Al 10 de septiembre de 2009 dicha garantía fue reducida a ciento noventa y dos dólares estadounidenses.

(iii) Gener presentó una carta de crédito stand-by por un monto de MCh\$914.333 (M\$ 1.719) con vencimiento el 31 de octubre de 2009 a favor de una empresa representante de Gener.

(iv) El 16 de octubre de 2007, Gener entregó dos cartas de crédito stand-by por un total de M\$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 30 de junio de 2009, el monto de dicha garantía ascendía a M\$12.761. Al 10 de septiembre de 2009, dicha garantía fue reducida a M\$9.874.

(v) El 19 de diciembre de 2007, Gener firmó un contrato de swap de tipo de cambio con Credit Suisse International a fin de cubrir el riesgo de variación de tipo de cambio entre la Unidad de Fomento y el dólar estadounidense, respecto del bono emitido en Unidades de Fomento en diciembre de 2007. Dicho contrato, incluyendo sus modificaciones, requiere que Gener otorgue garantía cuando el valor de mercado del swap excede el límite establecido en el contrato. Al 30 de junio de 2009 no era necesario entregar garantías según el valor de mercado del swap. Sin embargo, las cartas de crédito por \$50 millones, entregada por Gener anteriormente se mantienen vigentes a esta fecha, para ser utilizados para futuros requerimientos de garantía.

(vi) En enero de 2009, Gener otorgó boletas de garantía a Chilquinta Energía S.A. en garantía de las ofertas de suministro de energía presentadas, con fecha de vencimiento 25 de enero de 2010. Las mismas fueron devueltas por Chilquinta Energía S.A. el 25 de agosto de 2009, por cuanto los contratos de suministro ya fueron firmados.

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 Grado de Inversión, se deberá proporcionar una garantía bancaria por una cantidad igual al pago del servicio de transporte correspondiente a un año. La actual clasificación de riesgo de Termoandes emitida por Fitch Ratings es A (en Argentina) con perspectiva estable.

(ii) Con fecha 4 de octubre de 2006, Gener suscribió un contrato de fianza y codeuda solidaria para garantizar todas las obligaciones de su filial Empresa Eléctrica Santiago S.A. ("ESSA") bajo el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de M\$ 30.000 (Ver punto 3 e)).

(iii) El 20 de junio de 2008, Gener entregó a Posco Engineering and Construction Co., Ltd. y a Posco Engineering and Construction Co., Ltd., Agencia de Chile una garantía de la matriz de hasta M\$30.000 para garantizar las obligaciones asumidas por Empresa Eléctrica Campiche S.A. ("Campiche") bajo el contrato EPC. Esta garantía estará vigente hasta el momento en que se materialicen los contratos de financiamiento.

(iv) 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 (M\$499) con vencimiento el 31 de enero de 2010, a fin de garantizar obras de urbanización comprometidas por el proyecto Angamos.

2) LITIGIOS Y DIVERGENCIAS

a) Divergencias en el CDEC-SIC

Endesa, Pehuenche S.A. y Pangué S.A. interpusieron ante el 9° Juzgado Civil de Santiago una demanda de nulidad de derecho público en contra del Fisco de Chile, por la Resolución Ministerial No 35 del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción de fecha 15 de junio de 2004, que ordenó al CDEC-SIC aplicar la metodología de cálculo establecida en la Resolución Ministerial 17 de fecha 14 de abril de 2004 (en adelante "RM 17"), redefiniendo las horas de mayor probabilidad de pérdida de carga. A su vez, la RM 17 ordenó modificar la metodología de cálculo de potencia firme para plantas hidroeléctricas con embalse, lo cual produciría un aumento en la capacidad firme de dichas plantas y una consiguiente disminución de las demás plantas del sistema. El Fisco de Chile respondió la demanda el 21 marzo de 2005. Gener y ESSA solicitaron al tribunal que los admitiera en la causa como tercero coadyuvante, petición que fue acogida. El 30 de marzo de 2007 la corte rechazó la petición de las demandantes. Endesa apeló dicha decisión ante la Corte de Apelaciones de Santiago y presentó un recurso de casación en la forma con fecha 17 de abril de 2007. El 21 de julio de 2009, la Corte de Apelaciones de Santiago rechazó los recursos de casación y apelación interpuestos por Endesa, decisión que se encuentra firme.

b) Procedimientos Judiciales

b.1 Junta de Vigilancia del Río Maipo con Gener

El 22 de febrero de 2006, la Junta de Vigilancia del Río Maipo presentó una demanda ante el 26° Juzgado Civil de Santiago en contra de Gener por un monto de MCh\$421.880 (M\$793) (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 MCh\$135.186 (M\$254). El 26 de junio de 2007 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia que condenó a Gener a pagar el monto demandado, más intereses y costas. Gener apeló dicha decisión el 13 de julio de 2007, recurso que se encuentra pendiente de resolución ante la Corte de Apelaciones de Santiago. Gener ha efectuado una provisión por esta obligación contingente por la cantidad de MCh\$1.054.725 (M\$1.983).

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

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

El 20 de agosto de 2003, la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla, alegando responsabilidad fundada en su calidad de miembros del CDEC-SIC. A Gener se le impuso una multa de 1.500 UTA (equivalente a aproximadamente MCh\$662.256 (M\$1.245)). ESSA y Guacolda fueron cada una multadas con 1.000 UTA (equivalente a aproximadamente MCh\$441.504 (M\$830)).

Las Compañías presentaron recursos de reposición ante la SEC el 29 de agosto de 2003, los cuales fueron rechazados el 21 de junio de 2004. El 26 de junio de 2004, la Compañía y ESSA, y el 2 de julio de 2004, Guacolda, presentaron recursos de reclamación por ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, los cuales se encuentran pendientes ante dicho Tribunal, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable. Se escucharon alegatos el 19 de junio de 2009 y se espera una pronta decisión.

En otro procedimiento, el 21 de febrero de 2003, la SEC formuló cargos contra Gener y los otros miembros del CDEC-SIC, en relación a la falla ocurrida en el SIC el 13 de enero de 2003. La Compañía respondió oportunamente rechazando los cargos. El 27 de abril de 2004, la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la antes mencionada falla alegando responsabilidad como consecuencia de su calidad de miembro del CDEC-SIC. Gener, ESSA y Guacolda fueron cada una multadas con 560 UTA (equivalentes a aproximadamente MCh\$247.242 (M\$465)) cada una.

El 7 de mayo de 2004, las Compañías presentaron recursos de reposición ante la SEC, los que fueron rechazados el 3 de noviembre de 2005; sin embargo, las multas a ESSA y Guacolda fueron reducidas a 350 UTA (equivalente a aproximadamente MCh\$154.526 (M\$291)). Con fecha 18 de noviembre de 2005, las Compañías presentaron recursos de reclamación por ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, los cuales se encuentran pendientes ante dicho Tribunal, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable.

Gener y ESSA en conjunto, establecieron una provisión por estas obligaciones contingentes por la cantidad de MCh\$1.505.529 (M\$2.831) y Guacolda estableció una provisión por la cantidad de MCh\$596.030 (M\$1.121). Las Compañías estiman que los cargos formulados por la SEC son improcedentes.

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



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

El 30 de junio, de 2005 la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla, por no coordinarse para preservar la seguridad de servicio en el sistema eléctrico, alegando responsabilidad fundada únicamente en su calidad de miembros del CDEC-SIC. A Gener se le impuso una multa de 560 UTA (equivalente a aproximadamente MCh\$247.242 (M\$465)). Tanto la filial ESSA como la coligada Guacolda fueron multadas con 350 UTA (equivalente a aproximadamente MCh\$154.526 (M\$291)) cada una. El 11 de julio de 2005 Gener y ESSA, y el 8 de julio de 2005 Guacolda, presentaron recursos de reposición ante la SEC, los cuales se encuentran aún pendientes para el caso de Guacolda y AES Gener. Con fecha 4 de septiembre de 2009 la SEC rechazó el recurso de reposición interpuesto por Sociedad Eléctrica Santiago S.A., esta Compañía reclamará a la Corte de Apelaciones de Santiago.

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

b.4 Compañías de Seguro con Gener y ESSA

El 29 de noviembre de 2004, Gener y ESSA fueron notificadas de una demanda de indemnización de perjuicios en contra de ellas presentada por tres compañías de seguros: Liberty Compañía de Seguros Generales S.A., Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A. y Compañía de Seguros Penta Security S.A. (las "Compañías de Seguro") por daños causados por pérdidas de producción debido a la falla de una línea de transmisión perteneciente a Codelco-Andina en el mes de junio de 2000 que previno la recepción de energía de ESSA. Con el objeto de asistir a Codelco Andina, ESSA entregó la energía eléctrica en un punto de suministro alternativo, a través de líneas de transmisión de propiedad de Gener. En diciembre de 2000, las restricciones existentes en el sistema de Gener en uso para este suministro alternativo aumentaron y el suministro de energía eléctrica a Codelco Andina se vio reducido. Luego de un arbitraje entre las Compañías de Seguros y Codelco Andina, las Compañías de Seguros fueron condenadas a pagar M\$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 M\$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 M\$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.

b.5 Resolución Ex. 174/2007 modificada a Gener

Con fecha 30 de agosto de 2007, la Dirección de Grandes Contribuyentes evacuó la Resolución Ex. 174/2007 (en adelante la "Resolución"), notificada por cédula a Gener el 31 de agosto de 2007.

En la Resolución, 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 \$168.666.364.342.

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 relamo y solicitó informe al Departamento de Fiscalización Masiva. A la fecha aún no se ha evacuado el informe.

La Compañía ha provisionado aproximadamente \$20 millones por dicha contingencia.

3) COMPROMISOS FINANCIEROS

a) Gener, como emisor de los Bonos Senior al 7,5% por M\$ 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 \$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 30 de junio de 2009, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados. Adicionalmente, la Compañía se encuentra actualmente evaluando dichos indicadores de forma de adecuarlos a los cambios producidos por la aplicación de IFRS.



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 M\$ 90.000.

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

"Cobertura de gastos financieros no inferior a 2,40 veces;

"Razón deuda a EBITDA no superior a 4,50 veces.

Al 30 de junio 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, Gener debe cumplir con ciertas limitaciones con respecto a endeudamiento y pagos restringidos (incluyendo dividendos), si Gener no es calificada con "Grado de Inversión" (BBB- ó superior). Actualmente Gener posee tres calificaciones internacionales de grado de inversión y dos locales, por lo que dichas restricciones han sido suspendidas.

Al 30 de junio de 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 M\$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.

"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 30 de junio de 2009, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados. Adicionalmente, la Compañía se encuentra actualmente evaluando dichos indicadores de forma de adecuarlos a los cambios producidos por la aplicación de IFRS.

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 M\$253.000. Como parte de esta operación, Chivor emitió Bonos Senior Garantizados al 9,75% por M\$170.000, con vencimiento en 2014. Asimismo, Chivor tomó un convenio de crédito bancaria local en pesos colombianos originalmente por el equivalente a M\$83.000 con un vencimiento a 7 años. El 12 de diciembre de 2005, Chivor renegoció el crédito bancario local en pesos colombianos, mejorando la tasa de interés y otras condiciones. Al 30 de junio de 2009 el saldo del crédito bancario local es de MCol\$59.011.568 (MCh\$14.536.723 - M\$27.337).

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

Bonos:

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

Convenio de Crédito Colombiano:

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

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

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

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

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



Al 30 de junio de 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 20 demandas reivindicatorias sobre predios invadidos y tiene previsto presentar entre 14 y 16 demandas adicionales. La compañía ha realizado una provisión por M\$480.

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 Col\$5.376.456.063 (M\$2.850) en relación a ambos procedimientos.

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 (M\$78.731); y

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

Al 30 de junio de 2009, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados. Adicionalmente, ESSA se encuentra actualmente evaluando dichos indicadores de forma de adecuarlos a los cambios producidos por la aplicación de IFRS.



El 29 de mayo de 2009, ESSA modificó el contrato de crédito suscrito en octubre de 2006 por M\$30.000, a fin de reemplazar indicadores financieros aplicables a ESSA por indicadores financieros aplicables a Gener como codeudor solidario (Ver punto 3. e)).

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. Posteriormente, las partes acordaron suspender los procedimientos mientras conducen negociaciones directas en el intento de alcanzar un acuerdo.

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 M\$16.614. ESSA reclamó la restitución de dichas sumas en los arbitrajes. Cada parte presentó sus reclamos y defensas a los tribunales arbitrales y se espera que intenten llegar a un acuerdo de partes. En el caso de Metrogas, las partes se encuentran en negociaciones en el intento de alcanzar un acuerdo.

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 entender en esta causa. ESSA apeló dicha resolución ante la Cámara Contencioso Administrativo Federal, la que se encuentra pendiente de decisión. 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 se encuentra pendiente de decisión.

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 M\$3.086 con vencimiento el 20 de mayo de 2010, para garantizar el pago de la compra del reductor catalítico.

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

d.1 Crédito con Banco de Chile

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

d.2 Restricciones Financieras

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

"Activos corporales netos no inferiores a MCh\$14.000.000 (M\$26.328);

"Máxima deuda financiera inferior a MCh\$21.270.400 (M\$40.000); y

"Patrimonio neto menos cuentas por cobrar empresas relacionadas, más ingresos por devengar C/P y L/P indemnización Escondida, no inferior a UF 7.380.000 (M\$290.518).

Al 30 de junio de 2009, Norgener se encontraba en cumplimiento con los compromisos señalados más arriba.

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

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



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 M\$415.000 para la construcción de la Central Eléctrica Ventanas y adicionalmente entregó una carta de crédito por hasta M\$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 M\$908.500 para la construcción de la Central Eléctrica Angamos y adicionalmente unas cartas de crédito por hasta M\$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 M\$353.000.

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.

En junio de 2008, una persona a título personal y en representación de dos grupos medioambientales, presentaron un recurso de protección ante la Corte de Apelaciones de Valparaíso ("CAV") contra la Comisión Regional del Medioambiente de la V Región ("COREMA") 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 Empresa Eléctrica Campiche S.A. ("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 un medioambiente 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.

NOTA 34 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Beneficiario de la garantía	30-06-2009 M\$
Credit Suisse Collateral guarantee	50.000
Angamos MEL LC (contrato de suministro de electricidad)	40.000
Posco Engineering and Contructions Co. Ltd., para garantizar las obligaciones asumidas por Empresa Eléctrica Campiche S.A. bajo el contrato EPC	30.000
Standby letter of credit by Guacolda, Guacolda III y Guacolda IV	15.331
TGN LC (cesión condicional de derechos y obligaciones)	7.000
SBLC Vogt Power International Inc.	3.086
Garantiza el cumplimiento de la obligación del comprador Networking Chile S.A. de pagar el saldo de precio ascendente a 43,679 UF, señalado en la cláusula subpárrafo 4.1 etra b) de la escritura.	1.719
Para garantizar la Seriedad de la Oferta en la Licitación Pública Nacional e Internacional para el Suministro de Potencia y Energía Eléctrica para Abastecer Consumos de Clientes Sometidos a Regulación de Precios Licitación Suministro CGED 2008/01	827
Garantiza las obras de urbanización del proyecto "Central Térmica Angamos"	499
SBLC a favor de EBARA	437
Garantiza la seriedad de la oferta presentada el día 30 de enero de 2009 en el marco de la licitación conjunta N°SE-01/08 efectuada por Chilquinta Energía S.A., para el suministro eléctrico.	421
Garantizar y cubrir el costo de retiro de las obras y construcciones adheridas al suelo que quedaren instaladas o sin retirar al término o caducidad de la concesión marítima otorgada por D.S. (M) N°345 de 2008, como asimismo de todos aquellos gastos inherentes a la operación de la concesión.	378
Otras garantías menores	183
TOTAL	149.881

Otorgador de la garantía	30-06-2009 M\$
Posco Engeneering and Construction Co. Ltd., Ingeniería, construcción, montaje y puesta en servicio Termoeléctrica Angamos - Campiche	436.717
Ingeniería y Construcción, Sigdo Koppers S.A. contrato N° AN-CO 701 "Ingeniería, suministro construcción, montaje y puesta en servicio del sistema de transmisión Angamos".	31.771
Compañía Portuaria de Mejillones S.A.	20.000
Alstom Norway AS, Alstom Braisl Energía e Transporte Ltda., Alstom Chile S.A.	14.275
Chilquinta Energía	12.289
Stand By Letter Of Credit Suisse	1.157
Aguas del Altiplano	1.000
Ingeniería Eléctrica Transbosch	502
Areva T&D Chile S.A., garantiza cumplimiento contrato ingeniería, construcción, montaje y pruebas líneas eléctricas planta Gas Natural licuado Quintero	444
ABB S.A.	400
Empresa Constructora Agua Santa S.A.	378
Kipreos Ingenieros y Cía. Limitada, garantiza el fiel cumplimiento del contrato NV-CO702 conexión subestación Ventanas Nogales	358
Otras garantías menores	699
TOTAL	519.990

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. Durante el año 2009, no se entregaron opciones sobre acciones.

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

	30.06.2009	30.06.2008
Volatilidad esperada	N/A	37%
Rendimiento anual esperado de dividendos	N/A	-
Plazo esperado de la opción (años)	N/A	6
Tasa de interés libre de riesgo	N/A	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 \$7,65 para los seis meses finalizados al 30 de junio de 2008.

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

	30-06-2009 Millones \$	30-06-2008 Millones \$
Gasto por compensación antes de impuestos	0,12	0,22
Valor intrínseco total de las opciones ejercitadas	-	32
Valor justo total a la fecha de otorgamiento de las opciones irrevocadas	310	243
Efectivo recibido por el ejercicio de las opciones sobre acciones	-	38
Beneficios tributarios inesperados realizados con el ejercicio de opciones sobre	-	-

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 seis meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008. Se espera reconocer \$295.000 de costo de compensación total no reconocido relacionado a opciones sobre acciones durante un período promedio ponderado de aproximadamente 1,4 años. No hubo modificaciones a las concesiones de opciones sobre acciones durante el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009.

A continuación se resumen las actividades relacionadas a opciones por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009 (la cantidad de opciones está en miles, los montos se expresan en millones, excepto por montos por opción):

	Opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado Millones \$	Vida contractual restante promedia ponderada (en años)	Valor intrínseco agregado
Vigentes al 31 de diciembre de 2008	307.965	16,68	-	-
Ejercitadas durante el período	-	-	-	-
Anuladas y vencidas durante el período	(11.786)	19,44	-	-
Otorgadas durante el período	-	-	-	-
Vigentes al 30 de junio de 2009	296.179	16,57	5,8	-
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 30 de junio de 2009	282.683	16,42	5,7	160
Con derecho de ejercicio al 30 de junio de 2009	240.194	15,80	5,2	160

El valor intrínseco agregado en la tabla anterior representa el valor intrínseco total antes de impuestos (la diferencia entre el precio de cierre de la acción de AES Corp. el último día bursátil del segundo trimestre de 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 30 de junio de 2009. El monto del valor intrínseco agregado cambiará dependiendo del valor de mercado de la 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 2008 fue de 24,28%. Esta estimación será revisada en el caso de que información subsecuente indicase que es probable que el número actual de instrumentos anulados difiriese de la estimación anterior.

Acciones Restringidas

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

Para los períodos terminados al 30 de junio 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 períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008, fueron de \$6,71 y \$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:

	30-06-2009 Millones \$	30-06-2008 Millones \$
Gasto por las RSU antes de impuestos	0,17	0,25
Valor intrínseco total de las RSU convertidas (1)	-	-
Valor justo total de las RSU irrevocables	478	492

⁽¹⁾ 63.482 RSU fueron convertidas durante el período terminado al 30 de junio de 2009. Ninguna RSU fue convertida durante el período terminado al 30 de junio 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 períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008. Al 30 de junio de 2009, se espera reconocer \$533.000 de costo de compensación total no reconocido relacionado a las RSU durante un período promedio ponderado de aproximadamente 1,8 años. No hubo modificaciones a las concesiones de las RSU durante el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009.



A continuación se resumen las actividades relacionadas a las RSU por el período de seis meses terminado al 30 de junio 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	Período de consolidación promedio ponderado restante
	M\$	\$	
No irrevocables al 31 de diciembre de 2008	57.569	19,68	-
Irrevocadas durante el período	(24.608)	19,44	-
Anuladas y vencidas durante el período	(6.592)	20,19	-
Otorgadas durante el período	51.545	6,71	-
No irrevocadas al 30 de junio de 2009	77.914	11,13	2,3
Irrevocadas al 30 de junio de 2009	140.313	14,14	-
Irrevocadas y con irrevocabilidad esperada para el 30 de junio de 2009	201.383	13,16	-

El valor justo promedio ponderado a la fecha de otorgamiento de las RSU otorgadas durante el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009 fue de \$6,71. Los valores justos de las RSU irrevocadas durante los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008, fueron de \$478.000 y \$492.000, respectivamente. Las cantidades de RSU que se irrevocaron durante los años 2009 y 2008 fueron de 24.608 y 26.066, respectivamente. 63.482 RSU fueron convertidas durante los seis meses terminados al 30 de junio de 2009. Ninguna RSU fue convertida durante el 2008.

El valor justo total a la fecha de otorgamiento de las RSUs durante el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009, fue de \$346.000.

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 los períodos de 6 y 3 meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008 se detallan en el siguiente cuadro:

Detalle	Saldos al			
	30-06-2009 M\$	2° Trimestre 2009 M\$	30-06-2008 M\$	2° Trimestre 2008 M\$
Estación monitora calidad del aire	237	185	31	9
Precipitadores electroestáticos	27	22	138	85
Sistema aguas servidas	19	13	5	-
Depósito de cenizas	366	264	362	81
Monitoreo Marino (Monitoreo Oceanográfico y control de riles)	86	57	54	44
Monitoreo Chimeneas	112	107	82	15
Monitoreo Ruido	8	8	-	-
Gastos varios comisión medio ambiente Ley 99	2.724	1.422	2.748	1.277
Reparación de caminos y vías	26	16	67	25
Otros	158	126	365	260
Total	3.763	2.220	3.852	1.796

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

Reconocimiento contable	Sociedad	Proyecto	Acum. Jun-08 M\$	Acum. Jun-09 M\$	Monto Comprometido M\$	Descripción
Propiedades, Plantas y Equipos	AES Gener	FGD	5.430	28.416	29.913	Sistema de Desulfurización de los gases de la combustión de la Unidad 2 de Central Ventanas
Propiedades, Plantas y Equipos	Sociedad Eléctrica Santiago	SCR	-	57	8.611	Sistema de reducción catalítico que reduce NOX en 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 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.

1. Comunicación de fecha 10 de agosto, mediante la cual Gener remitió a la SVS copia del formulario 10-Q, con los estados financieros al 30 de junio de 2009, presentados por su matriz The AES Corporation, a la SEC el 7 de agosto, así como el comunicado de prensa enviado por ésta a las agencias locales e internacionales, ambos en idioma inglés. En los documentos antes mencionados se hace referencia al fallo de la Corte Suprema chilena que dejó sin efecto la resolución de calificación ambiental del Proyecto Campiche de Empresa Eléctrica Campiche S.A., filial de AES Gener S.A., hecho que fue informado a esa Superintendencia en carácter de esencial el día 22 de junio del presente año.

2. Fallo de la Corte de Apelaciones de Santiago que confirmó la resolución del tribunal de primera instancia que rechazó la acción de nulidad de derecho público deducida por Endesa, Pehuenche y Pangue en contra del Fisco de Chile, por la Resolución Ministerial No 35 del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción de fecha 15 de junio de 2004, que ordenó al CDEC-SIC aplicar la metodología de cálculo establecida en la Resolución Ministerial 17 de fecha 14 de abril de 2004 (en adelante "RM 17"), redefiniendo las horas de mayor probabilidad de pérdida de carga.

3. Con fecha 27 de agosto de 2009, la Compañía informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que el Señor Nicolás Cubillos Sigall, comunicó su renuncia al cargo de Fiscal de la Compañía, la que se hace efectiva a partir del 1 de octubre de 2009, fecha en la cual asumirá como Rector de la Universidad Finis Terrae.

Sociedad Eléctrica Santiago S.A.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 63 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas y en las Circulares N° 614 y 660 de esa Superintendencia, se informa que el Directorio de Sociedad Eléctrica Santiago S.A., en sesión ordinaria celebrada el día 27 de agosto en curso, acordó convocar a los señores accionistas a Junta General Extraordinaria para el día 14 de septiembre de 2009, para pronunciarse sobre las siguientes materias:

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

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