

M E M O R I A   A N U A L   2 0 0 7



**Gener**

una empresa AES

## 1889-1969

- 1889
- Fundación Chilean Electric Tramway Light Company

- 1919
- Fundación Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica

- 1920
- Fusión ambas empresas, creando Compañía Chilena de Electricidad (Chilectra)

- 1923
- Inicio operación comercial central de pasada Maitenes (31 MW)

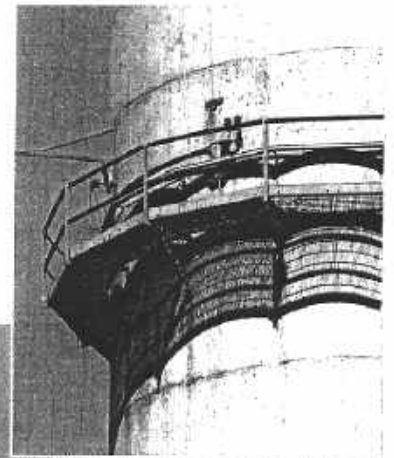
- 1928
- Inicio operación comercial central de pasada Quiltehue (49 MW)

- 1939
- Inicio operación comercial central a carbón Laguna Verde (55 MW)

- 1944
- Inicio operación comercial central de pasada Volcán (13 MW)

- 1962
- Inicio operación comercial central a carbón (hoy diesel) Renca (100 MW)


- 1964
- Inicio operación comercial unidad 1 central a carbón Ventanas (118 MW)



## 2000-2005

- 2000
- Inicio operación comercial central San Francisco de Mostazal (vapor)

AES Corp pasa a ser accionista controlador

- 2001
- Cambio razón social a AES Gener S.A. 

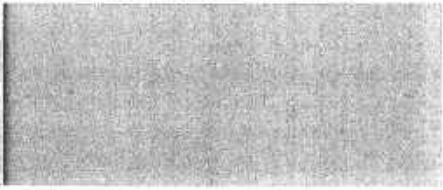
- 2002
- Inicio operación comercial turbogas a diesel San Francisco de Mostazal (25 MW)

- 2004
- Inicio restricciones de gas desde Argentina

Reestructuración financiera superior a US\$ 1.000 millones

- 2005
- Ley Corta II profundiza liberalización de precios y permite contratos de largo plazo con distribuidoras a precios estables

# HISTORIA Y DESARROLLO

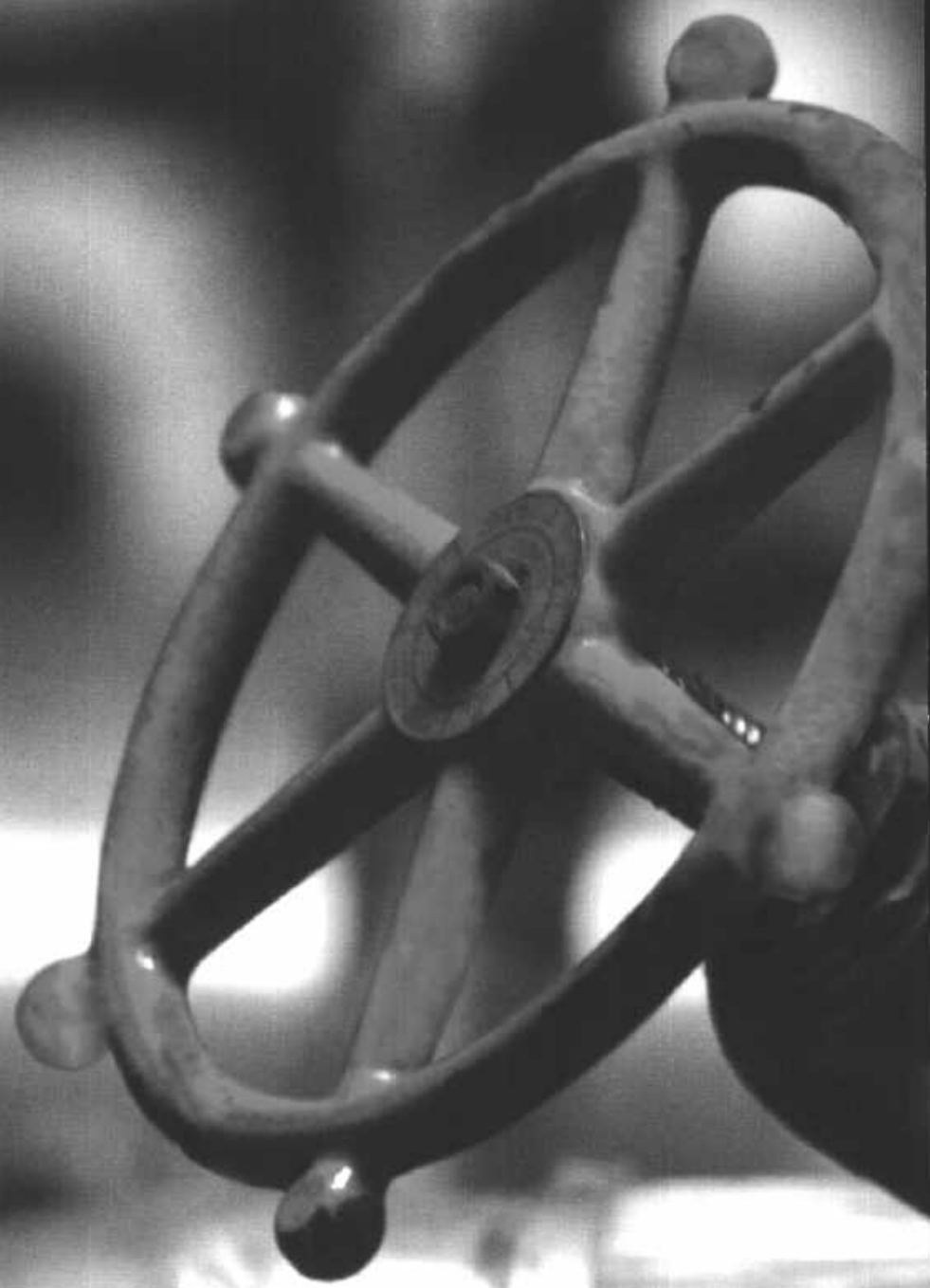




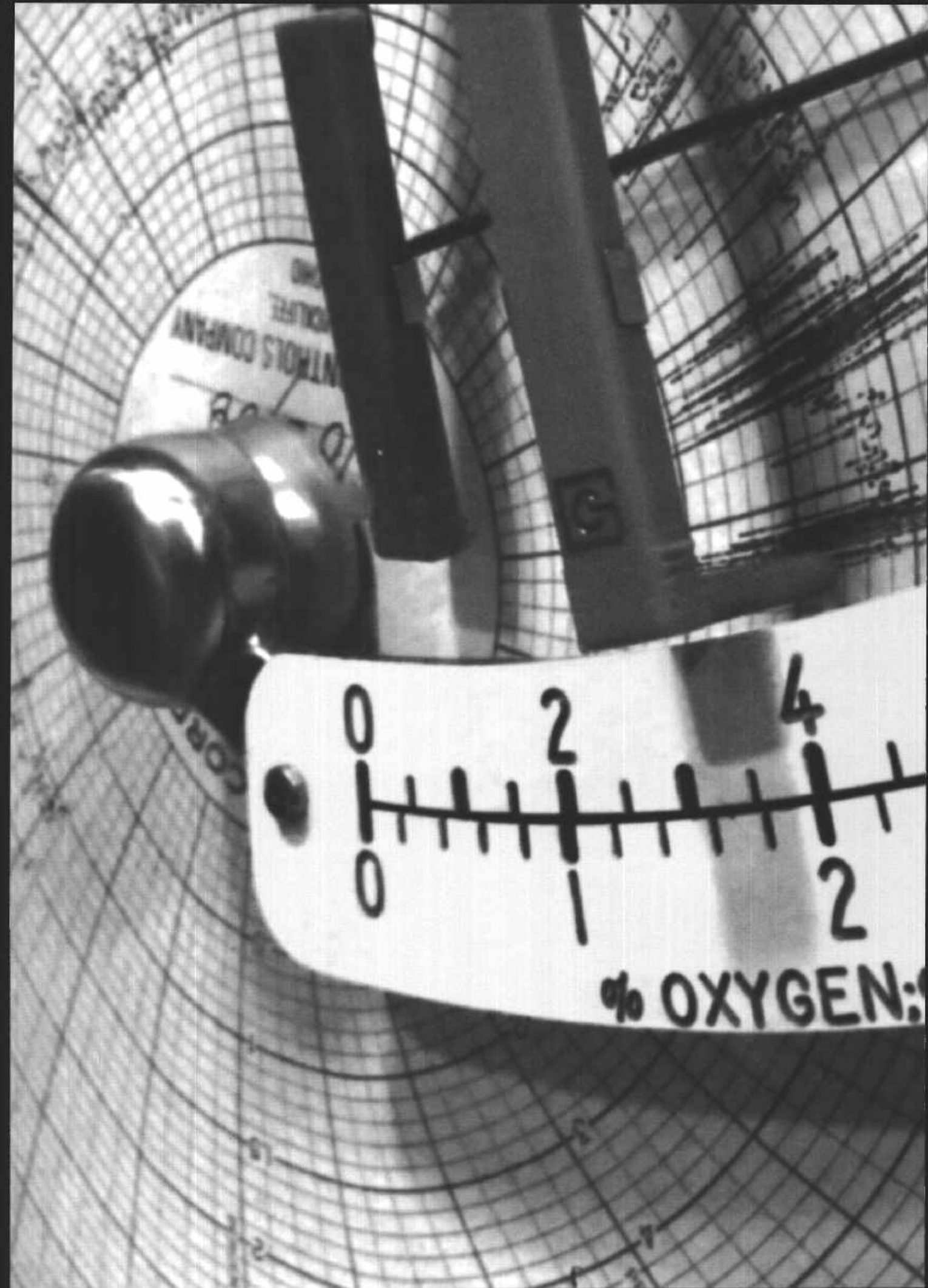
MEMORIA ANUAL 2007







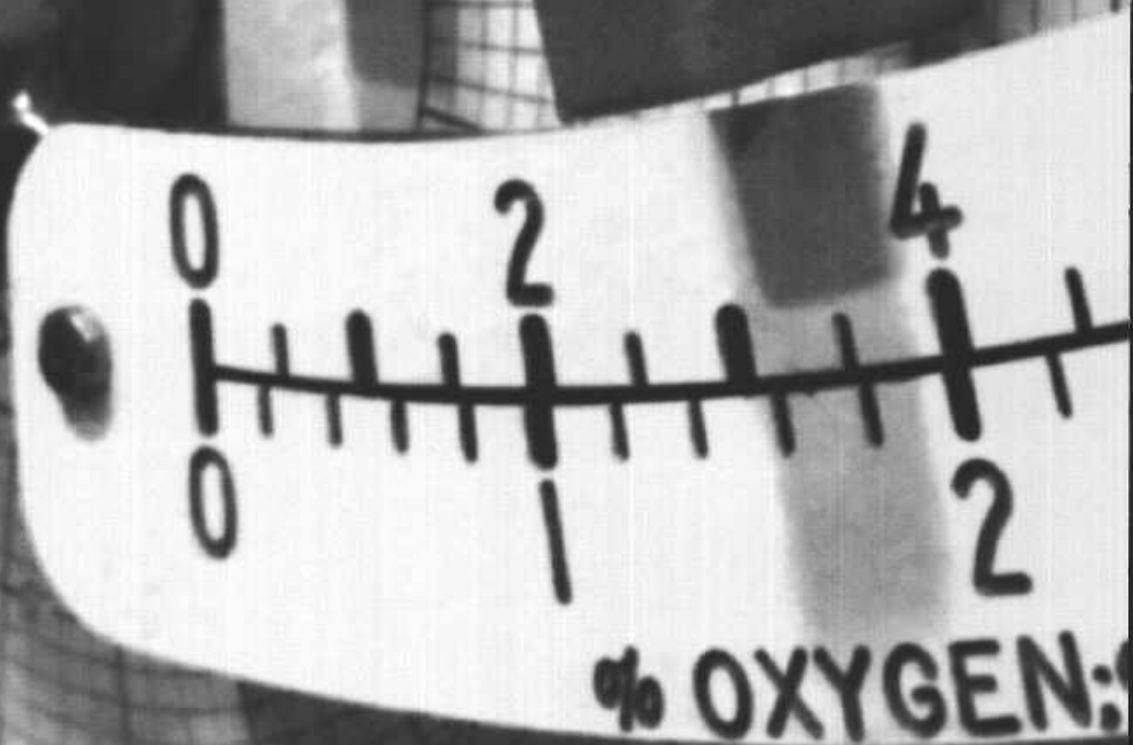
<b>01</b>	<b>Síntesis corporativa</b>	
	Presentación	06
	Carta del presidente a los accionistas	08
	Identificación de la sociedad	12
	Reseña histórica	13
	Grupo de empresas Gener	15
	Directorio y ejecutivos	16
	Propiedad y control	19
<b>02</b>	<b>Gestión financiera y administrativa</b>	
	Políticas de inversión y financiamiento	22
	Clasificación de riesgo	22
	Financiamientos	23
	Utilidad distribuible	24
	Política de dividendos	27
	Transacciones de acciones	28
	Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas	29
	Remuneraciones y actividades	29
	Seguros	32
	Implementación de SAP	33
	Investigación y desarrollo	33
	Marcas y dominios	33
<b>03</b>	<b>Gestión comercial</b>	
	Sistema eléctrico chileno	36
	Sistema eléctrico colombiano	54
	Sistema eléctrico dominicano	57
	Negocios no eléctricos	59
<b>04</b>	<b>Gestión de producción y operación</b>	
	Negocios eléctricos en Chile	62
	Negocios eléctricos en el extranjero	70
<b>05</b>	<b>Desarrollo de negocios</b>	
	Proyectos en construcción	74
	Proyectos en desarrollo	77
<b>06</b>	<b>Responsabilidad social empresarial</b>	
	Responsabilidad social	82
	Valores corporativos y ética de los negocios	82
	Responsabilidad con accionistas e inversionistas	83
	Responsabilidad con trabajadores	85
	Responsabilidad con clientes	87
	Responsabilidad con proveedores y contratistas	88
	Responsabilidad con la comunidad	88
	Programas sociales	91
<b>07</b>	<b>Estados financieros</b>	
	Estados financieros consolidados	95
	Análisis razonado de estados financieros consolidados	160
	Estados financieros individuales	175
	Análisis razonado de estados financieros individuales	220
	Estados financieros resumidos de empresas filiales	233
<b>08</b>	<b>Información complementaria</b>	
	Hechos relevantes	240
	Antecedentes de empresas relacionadas	246
	Direcciones y teléfonos de centrales generadoras	259
	Suscripción y declaración jurada de responsabilidad	261

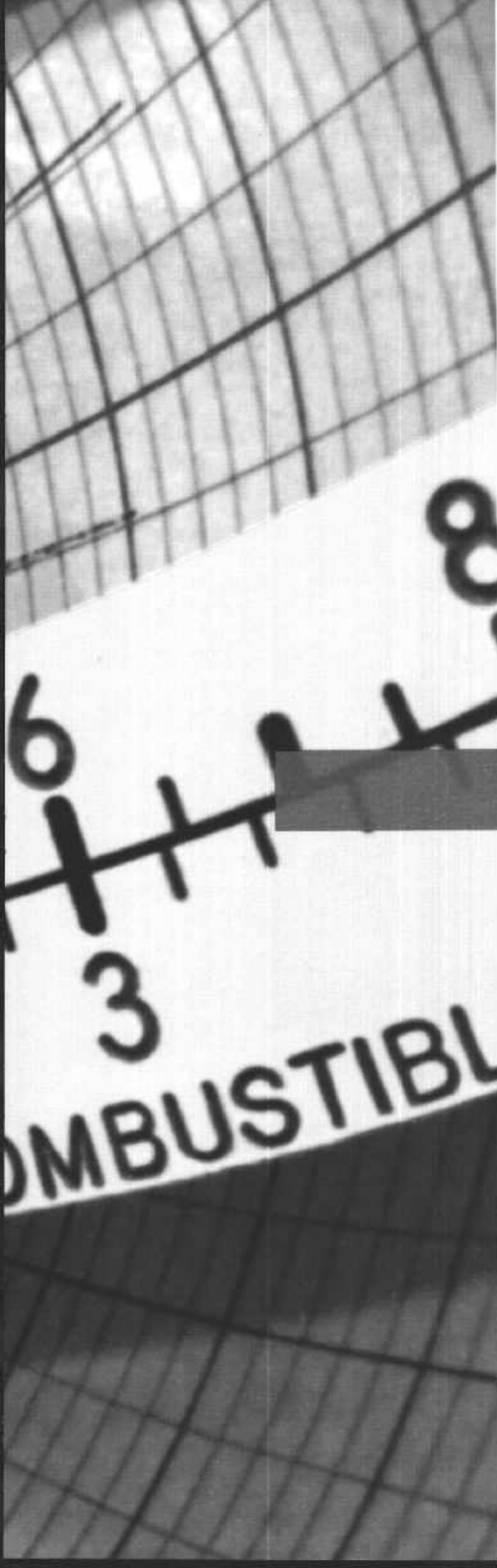


ANTHONS COMPANY

80-01

CORP





**01**

Presentación

Carta del presidente a los accionistas

Identificación de la sociedad

Reseña histórica

Grupo de empresas Gener

Directorio y ejecutivos

Propiedad y control

S Í N T E S I S   C O R P O R A T I V A

## PRESENTACIÓN

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

Sirve al Sistema Interconectado Central, SIC, a través de cuatro centrales hidroeléctricas de pasada, dos centrales termoeléctricas a carbón y dos centrales turbogas a petróleo diesel, todas pertenecientes directamente a Gener.

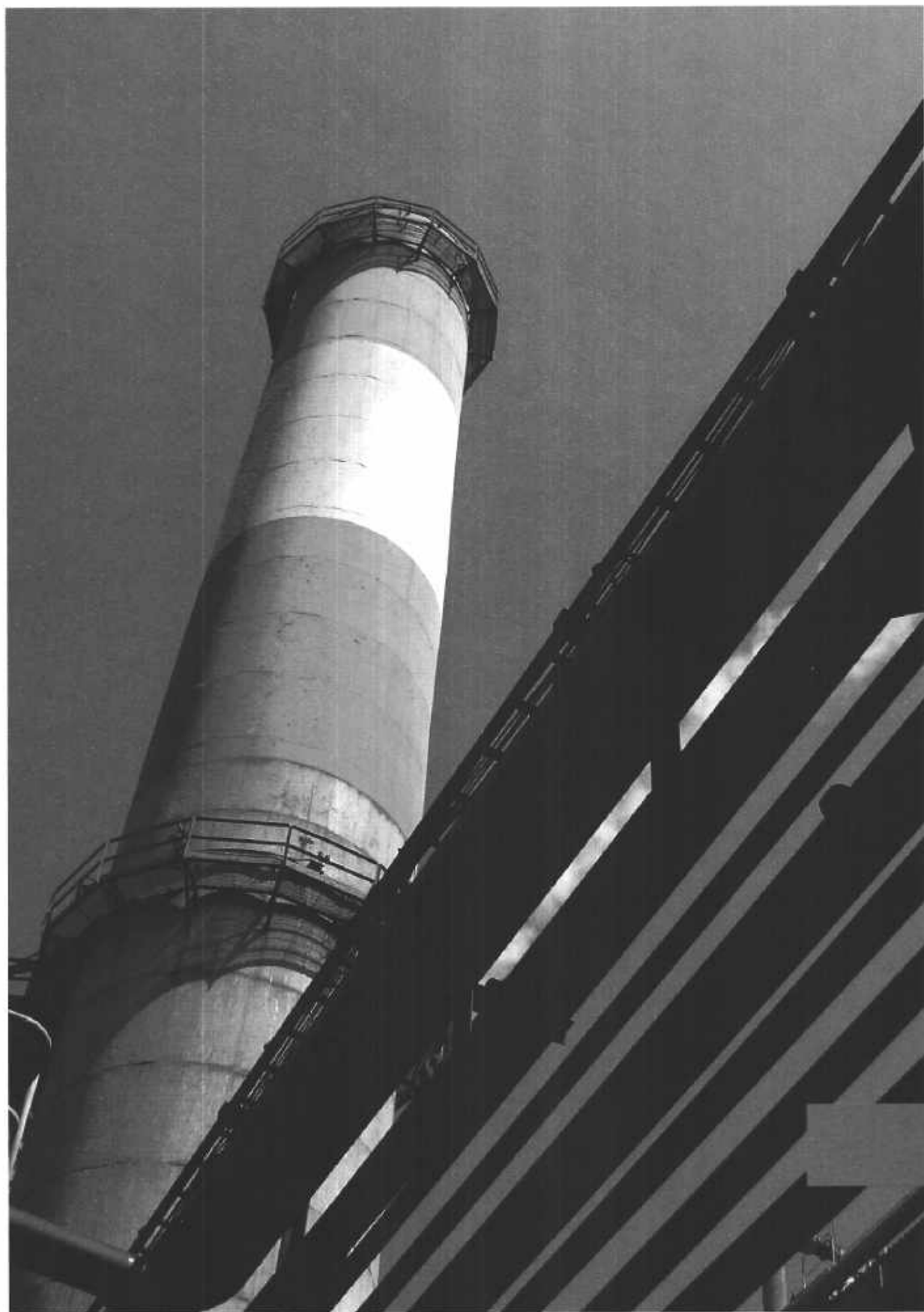
También sirve al SIC mediante una central de ciclo combinado a gas natural y una central a petróleo diesel pertenecientes a su filial Sociedad Eléctrica Santiago; una central termoeléctrica a carbón perteneciente a la coligada Empresa Eléctrica Guacolda; y dos centrales de cogeneración y una turbina a gas de su filial Energía Verde.

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

Esta combinación de alternativas de generación otorga a Gener ventajas comparativas en el mercado eléctrico chileno al no depender exclusivamente de un determinado recurso para la producción de electricidad.

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

Al cierre de 2007, Gener pertenece en 80,11% a Inversiones Cachagua Ltda., filial de AES Corp., empresa global de energía e infraestructura que desarrolla negocios en 28 países y que cuenta con oficinas centrales en Estados Unidos.







## CARTA DEL PRESIDENTE

### A LOS ACCIONISTAS

Señores accionistas:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para dar cuenta de la gestión de Gener correspondiente al ejercicio 2007.

Para Gener, el año 2007 estuvo marcado por importantes hitos como el avance en la nueva fase de expansión, el cierre de financiamientos para los nuevos proyectos, la obtención de contratos de venta de electricidad, la mejora de la clasificación de riesgo y la vuelta al mercado de bonos locales. Al mismo tiempo, la compañía enfrentó numerosos desafíos producto de un escenario poco favorable en términos de hidrología y el mercado energético chileno. En vista de todo lo realizado durante el período, fruto de una eficiente gestión y arduo trabajo fue un año satisfactorio.

En cuanto al negocio eléctrico en Chile, las restricciones de gas que continuaron afectando al sistema central, en conjunto con una situación hidrológica más seca que lo habitual que se presentó en la zona centro sur del país y el alza de los precios de los combustibles, fundamentalmente carbón y diesel, contribuyeron a que los costos marginales del SIC fuesen históricamente altos. Esta situación, sumada a los cortes de gas en Argentina experimentados en el norte por TermoAndes, principalmente en el tercer trimestre del año, impactó negativamente al resultado operacional de la compañía. Sin embargo, dichos efectos negativos fueron parcialmente compensados con el buen desempeño de Chivor y la posterior interconexión de parte de la central TermoAndes al sistema argentino en el mes de septiembre, lo que permitió recuperar el suministro de gas para dicha central y por lo tanto tener capacidad disponible para vender en el mercado spot en el SING.

En relación al aumento de su capacidad de generación en el SIC, la compañía avanzó con la construcción, iniciada en 2006, de la central termoeléctrica Nueva Ventanas, una unidad de 267 MW emplazada en la zona de Puchuncaví que desempeñará un importante rol para el suministro eléctrico del sistema cuando entre en operación el año 2010.

Asimismo, a través de la coligada Guacolda, progresó con la construcción de Guacolda III, también iniciada en 2006, y se comenzó la construcción de Guacolda IV, ambas unidades de 152 MW, ubicadas en la zona Huasco, cuyos inicios de operación comercial están programados para septiembre de 2009 y junio de 2010, respectivamente. Nueva Ventanas, Guacolda III y Guacolda IV, serán las primeras centrales eficientes que entren en operación luego de un largo período de desinversión en el país. También durante 2007, se empezó la construcción de la central de respaldo Santa Lidia, de 130 MW, ubicada en la octava región. Cabe destacar que todas estas construcciones están en un nivel de avance de acuerdo al calendario programado originalmente, lo que nos hace estar confiados de que Gener cumplirá oportunamente con las metas de desarrollo que se ha planteado para los próximos años.

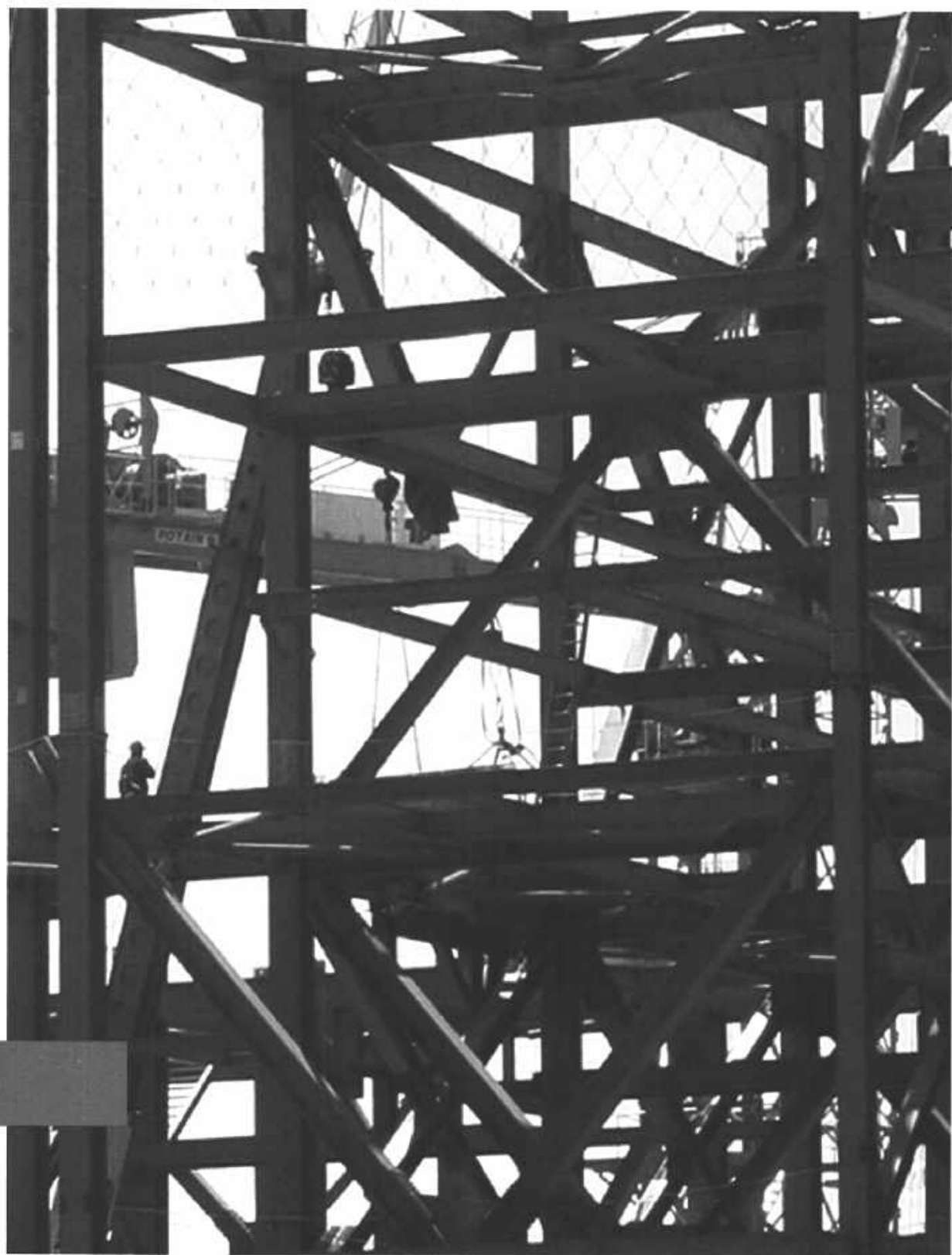
Con estos proyectos, Gener fortalecerá su posición como segundo generador del país, en términos de potencia instalada, correspondiente a un portafolio diversificado de generación hidroeléctrica de pasada y termoeléctrica a carbón, gas natural, petróleo diesel y biomasa.

Durante el año 2007, el grupo Gener avanzó en el desarrollo de su cartera de proyectos para el SIC y el SING. Como hitos fundamentales se puede señalar que obtuvo la aprobación ambiental de central Angamos, de 540 MW, en el SING y adjudicó nuevos contratos a largo plazo en el SIC. También durante este año se presentaron tres nuevos Estudios de Impacto Ambiental para la construcción de nuevos proyectos: Alto Maipo, una central hidroeléctrica de pasada de 531 MW emplazada en la cuenca del Cajón del Maipo, cerca de la zona de alto consumo en la Región Metropolitana; Campiche, una central termoeléctrica a carbón de 270 MW ubicada en Puchuncaví; y Los Robles, una central térmica a carbón de 750 MW situada en la zona de Constitución. Este último considera la construcción, equipamiento y operación de un puerto mecanizado de alto rendimiento, que en el futuro podría llegar a ser un polo de desarrollo importante para esta región de Chile.

En materia financiera, se logró cerrar exitosamente un crédito sindicado para la central Nueva Ventanas, a través de una estructura de financiamiento de proyecto que fue reconocido internacionalmente como el "Latin American Power Deal of the Year" por una de las más prestigiosas revistas financieras del mundo, Euromoney Project Finance Magazine. Esto nos llena de orgullo y nos da la confianza para trabajar de manera que los próximos financiamientos sean igualmente beneficiosos para la compañía. Este año, además, estuvo marcado por el regreso de Gener al mercado local mediante una exitosa colocación de bonos de largo plazo en diciembre recién pasado, lo que demuestra la confianza de los inversionistas en la gestión de la compañía. Adicionalmente, se negociaron montos importantes en líneas de crédito comprometidas, las que darán mayor liquidez y flexibilidad a las operaciones de la compañía. Finalmente, las clasificadoras de riesgo, Moody's y Fitch elevaron la clasificación de Gener a la categoría de "grado de inversión", ratificando así la condición de grado de inversión por las tres principales clasificadoras de riesgo internacionales.

En el ámbito bursátil, en octubre de 2007, Inversiones Cachagua vendió 10,18% de su participación en Gener, lo que aumentó la liquidez de las acciones de la empresa y siguió estimulando su seguimiento por parte de los analistas de mercado. Este aumento en la liquidez significó pasar a formar parte del Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA), a partir del 1 de enero de 2008. Este indicador de rentabilidad incluye las 40 acciones más transadas en la bolsa de comercio cuya capitalización bursátil supere US\$ 200 millones.





En materia comercial y en consistencia con su política de suscribir contratos de venta de energía de largo plazo que establezcan los flujos financieros, en enero de 2007 Gener se adjudicó un contrato con EMEL por 1.130 GWh y hacia fines de año acordó contratos de suministro a largo plazo por un consumo promedio de 1.300 GWh con las divisiones de Anglo American que operan en el SIC. Además se encuentra en negociaciones exclusivas con BHP Billiton para el suministro a largo plazo para sus filiales Minera Escondida y Minera Spence, ambas ubicadas en el SING.

En Colombia, nuestra filial Chivor incrementó su margen variable, lo que se explica sustancialmente por el nuevo cargo por confiabilidad vigente a partir de diciembre de 2006. Lo anterior fue posible a pesar del fenómeno de la Niña, que prevaleció durante la mayor parte del 2007, ocasionando una baja hidrología en el embalse de Chivor combinada con precios reducidos generados por los altos aportes hídricos en el resto del país. Dentro de los factores a destacar se cuentan las distribuciones que Chivor realizó a Gener durante 2007 por US\$84 millones, utilizando de esta forma parte de sus recursos excedentarios generados gracias a los buenos resultados de los últimos años. Adicionalmente, durante el 2007, Chivor logró la mejora en sus dos calificaciones de riesgo, pasando de Ba3 a Ba2 (Moody's) y de BB- a BB (Standard & Poor's).

Gener concluyó el año con una utilidad consolidada de \$40.282 millones y un EBITDA de \$141.059 millones. La reducción con respecto al ejercicio 2006, es producto de una conjunción de factores negativos y de una situación del mercado eléctrico en Chile que hoy es estrecha y complicada, pero que se proyecta auspiciosa en el mediano plazo debido a las nuevas inversiones en generación que Gener y otros actores de la industria están realizando.

Agradezco sinceramente a todos ustedes, señores accionistas, la confianza que han depositado en la compañía. Quisiera reconocer también a quienes me acompañan en el Directorio y al equipo humano de las empresas Gener, la dedicación, el esfuerzo y el profesionalismo con que han desarrollado su trabajo. No me cabe duda que las capacidades profesionales de quienes son parte de esta empresa en conjunto con la solidez financiera de la compañía, el respaldo de sus accionistas y la confianza del mercado de capitales, nos permitirá continuar desempeñando un rol clave para la seguridad y la diversificación del suministro eléctrico, en beneficio de todas las personas que forman parte o se relacionan con las empresas Gener.



Andrés Gluski  
Presidente del Directorio

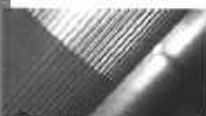
## IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD



Razón social:  
AES Gener S.A.

RUT:  
94.272.000-9

Tipo de sociedad:  
Sociedad anónima abierta



Inscripción en el Registro de Valores:  
N° 0176



Dirección:  
Mariano Sánchez Fontecilla 310,  
Piso 3, Las Condes,  
Santiago, Chile



Teléfono:  
(56-2) 686 8900

Fax:  
(56-2) 686 8991

Casilla:  
N° 3514, Santiago

Página internet:  
[www.aesgener.cl](http://www.aesgener.cl)



Código nemotécnico en bolsas:  
Gener



## RESEÑA HISTÓRICA

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

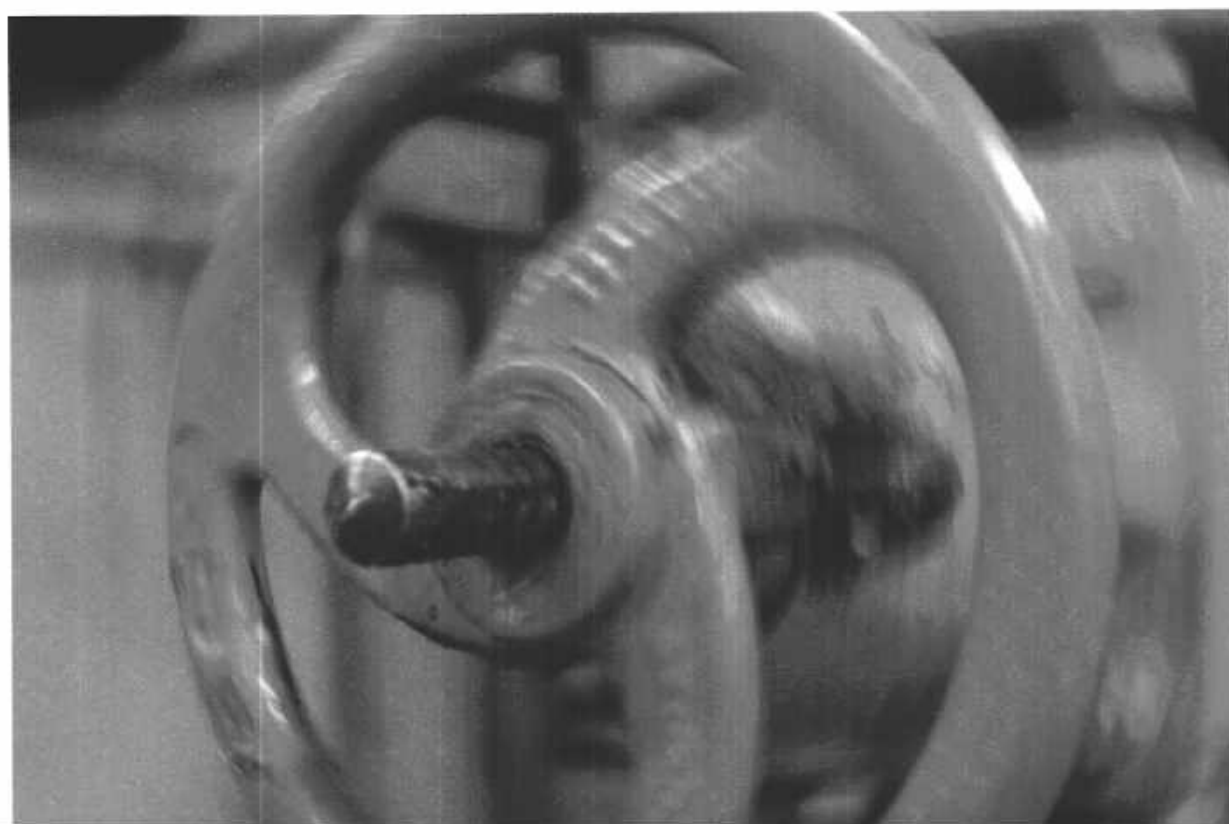
Los orígenes de la empresa, sin embargo, se remontan a 1889, sólo ocho años después que Thomas Alba Edison inventara la ampollita. Se fundó entonces en Santiago la Chilean Electric Tramway and Light Company, cuyos activos se fusionaron en 1921 con los de la Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica, creada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

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

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

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

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





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

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

Al final de este proceso, AES Corp., mediante su filial Inversiones Cachagua Ltda., lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) por un porcentaje controlador de la compañía. Asimismo, llegó a un acuerdo con la empresa francesa TotalFinaElf, para que esta última comprara los activos eléctricos de Gener en Argentina en caso que la OPA fuera exitosa, todo ello sujeto a un proceso de *due diligence*.

El 28 de diciembre de 2000 se efectuó en la Bolsa de Comercio de Santiago un remate de acciones de Gener, en virtud del cual Inversiones Cachagua Ltda. adquirió el 61,11% del capital accionario de la empresa. Al día siguiente, en Estados Unidos, se efectuó el canje de acciones de AES Corp. por los ADRs de Gener, correspondientes al 34,56% de la propiedad accionaria.

Una vez tomado el control de la compañía, Inversiones Cachagua Ltda. efectuó una segunda OPA en Chile, en febrero de 2001, mediante la cual adquirió 2,87% adicional de la propiedad, llegando a poseer el 98,54%, que más tarde alcanzó a 98,65% mediante compras menores en bolsa.

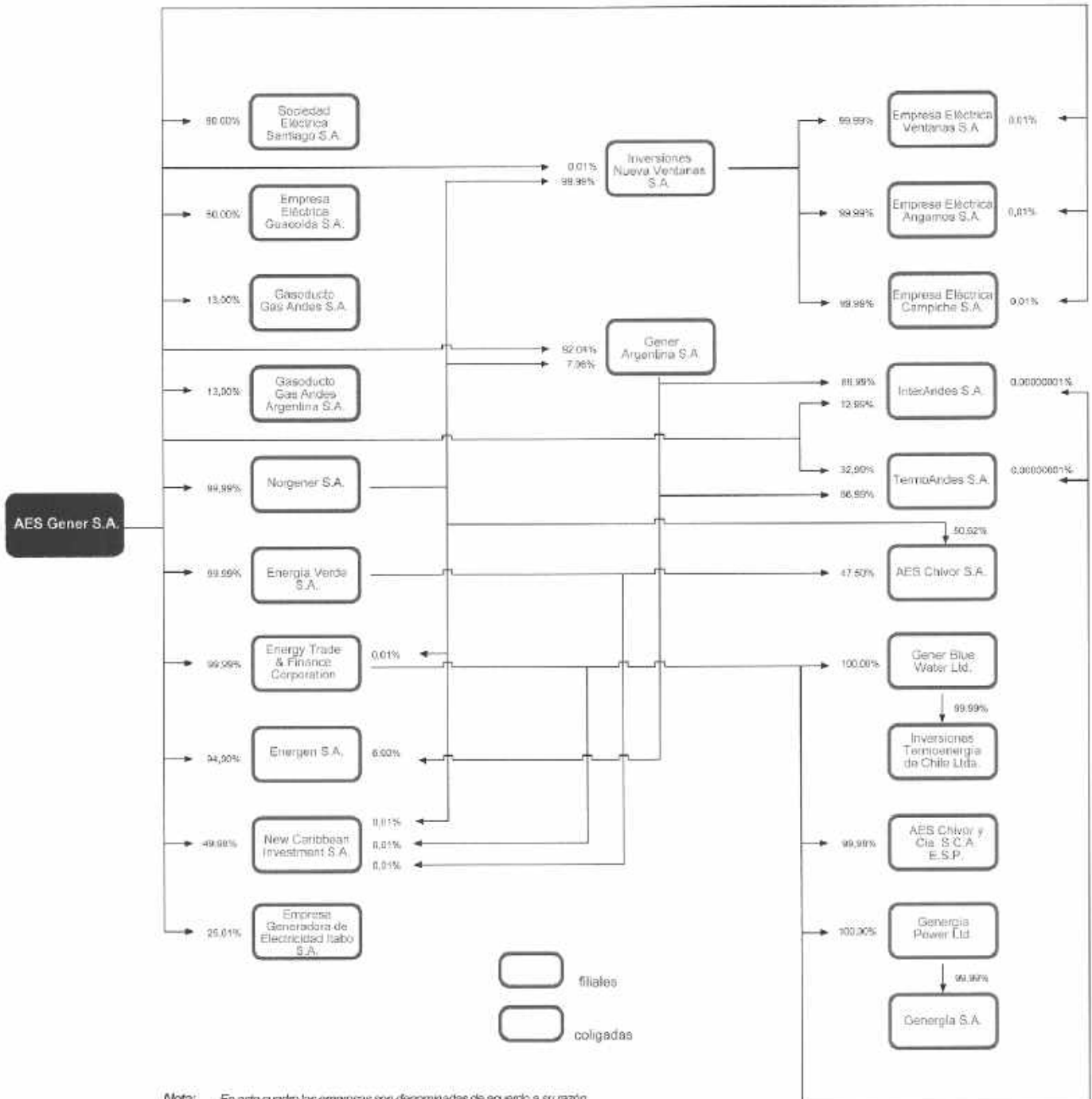
Como parte del grupo AES, durante 2001 Gener cambió su razón social por AES Gener S.A., y dio inicio a un proceso de venta de activos tendiente a la concentración de la empresa en el negocio de la generación eléctrica, principalmente en Chile.

Durante el año 2004, tras la realización de un aumento de capital, la participación de Inversiones Cachagua Ltda. en la compañía ascendió a 98,79%.

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

# GRUPO DE EMPRESAS GENER

al 31 de diciembre de 2007



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

## DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

**Directores** al 31 de diciembre de 2007

### Titulares

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

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

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

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

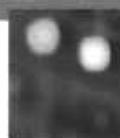
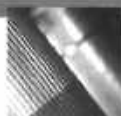
### Suplentes

Carlos Marozzi  
Ingeniero Electromecánico,  
Universidad Nacional de Córdoba  
Pasaporte: 07.994.776  
Extranjero (argentino)

Luciano Barquín  
Contador Público,  
Universidad de Buenos Aires  
Pasaporte: 24.662.992  
Extranjero (argentino)

Jorge Luiz Busato  
Ingeniero Eléctrico,  
Pontificia Universidad Católica  
do Rio Grande do Sul  
Pasaporte: CF 938.870  
Extranjero (brasileño)

Edgardo Víctor Campelo  
Contador Público,  
Universidad de Buenos Aires  
Pasaporte: 16.171.019  
Extranjero (argentino)



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

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

Jonathan Coles  
Bachelor of Arts  
Yale University  
Master in Business Administration  
Pasaporte: 1206215  
Extranjero (estadounidense)

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

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

Martin Cordero  
Contador Público,  
Universidad de Buenos Aires  
Pasaporte: 22.087.132N  
Extranjero (argentino)





**Ejecutivos** al 31 de diciembre de 2007

**Gerente General**

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

**Gerente de Operaciones**

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

**Gerente de Desarrollo**

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

**Gerente de Asuntos Corporativos**

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

**Gerente de Finanzas**

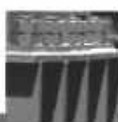
Tobey Susan Collins  
Master of Foreign Service,  
Georgetown University  
Bachelor of Arts, Harvard University  
RUT: 22.551.443-7  
Extranjera (estadounidense)

**Gerente de Regulación y Negocios**

Juan Ricardo Inostroza López  
Ingeniero Civil Eléctrico,  
Universidad de Chile  
Magister en Ingeniería Eléctrica,  
Universidad de Chile  
RUT: 7.838.601-0

**Gerente de Ingeniería y Construcción**

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



## PROPIEDAD Y CONTROL

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

Al 31 de diciembre de 2007, el patrimonio de la compañía ascendía a \$ 958.326 millones, dividido en 6.386.837.020 acciones y distribuido entre 1.697 accionistas.

Al término del ejercicio, Inversiones Cachagua registraba una participación de 80,11% en Gener. Inversiones Cachagua es el controlador directo de la Compañía, no tiene acuerdo de actuación conjunta con otros accionistas y pertenece aproximadamente en 99,9% a la sociedad norteamericana AES Corp., siendo esta última el controlador final de Gener, con una participación accionaria indirecta al 31 de diciembre de 2007 de 80,11%.

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

### Principales accionistas al 31 de diciembre de 2007

Nombre	acciones	participación
Inversiones Cachagua Limitada	5.116.329.349	80,11%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	431.826.802	6,76%
Bolsa de Comercio Stgo Bolsa de Valores	72.715.968	1,14%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	40.571.037	0,64%
A.F.P. Provida S.A. Fondo tipo A	35.132.185	0,55%
Larain Vial S.A. Corredora de Bolsa	31.746.046	0,50%
A.F.P. Habitat S.A. Fondo tipo A	29.001.821	0,45%
Bolsa Electrónica de Chile, Corredora de Bolsa	28.697.687	0,45%
Pionero Fondo de Inversión Inmobiliario	27.094.000	0,42%
A.F.P. Provida S.A. Fondo tipo C	27.040.908	0,42%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	27.027.221	0,42%
Seguros de Vida Security Previsión S.A.	26.091.148	0,41%
<b>Total 12 mayores accionistas</b>	<b>5.893.274.172</b>	<b>92,27%</b>
Otros accionistas (1.685)	493.562.848	7,73%
<b>Total accionistas</b>	<b>6.386.837.020</b>	<b>100%</b>

### Accionistas por tipo al 31 de diciembre de 2007

Nombre	accionistas	acciones	participación
Persona natural nacional	1471	32.223.087	0,505%
Persona natural extranjera	1	1.000	0,000%
Persona jurídica nacional	222	6.352.048.838	99,455%
Persona jurídica extranjera	3	2.564.095	0,040%
<b>Total general</b>	<b>1.697</b>	<b>6.386.837.020</b>	<b>100%</b>





## 02

Políticas de inversión y financiamiento  
Clasificación de riesgo  
Financiamientos  
Utilidad distribuible  
Política de dividendos  
Transacciones de acciones  
Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas  
Remuneraciones y actividades  
Seguros  
Implementación de SAP  
Investigación y desarrollo  
Marcas y dominios

## POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

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

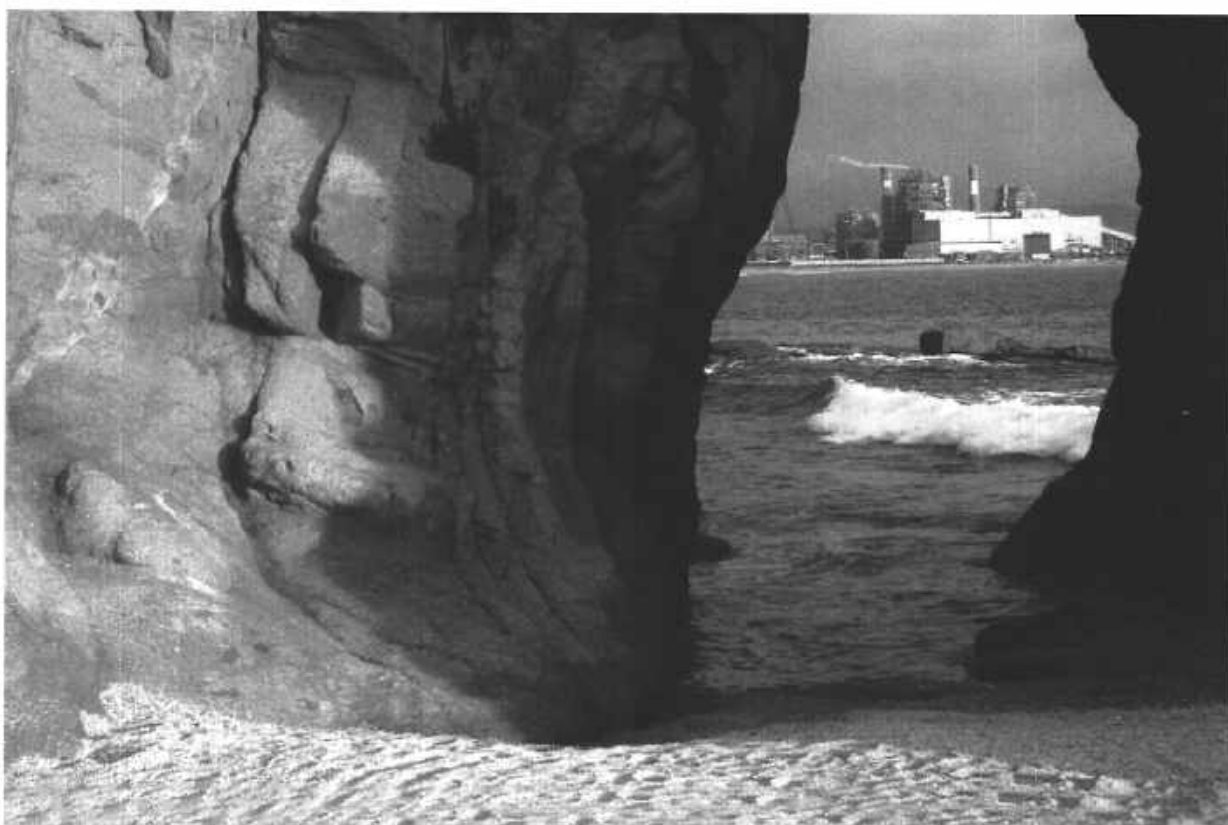
Sin perjuicio de ello, se establece en los estatutos que la sociedad, para cumplir con lo establecido en su objeto social, podrá administrar la inversión que haga en cada una de las sociedades que constituya o en las que efectúe aportes; supervisar y coordinar la gestión de las sociedades que constituya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

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Durante 2007, la clasificación de riesgo de Gener fue ratificada en nivel de "grado de inversión" por las tres principales clasificadoras de riesgo internacionales. En mayo, Moody's aumentó la clasificación de la compañía a grado de inversión, desde "Ba1" con perspectiva estable a "Baa3" con perspectiva estable y luego, en agosto, Fitch Ratings subió la clasificación internacional de Gener desde "BB+" con perspectiva positiva a "BBB-" con perspectiva estable. Cabe señalar que en junio 2007, S&P confirmó la clasificación de Gener en nivel "BBB-" con perspectiva estable.

Durante el año, Fitch Ratings subió la clasificación de títulos accionarios de Gener desde primera clase nivel 3 a primera clase nivel 2, sustentado en el mayor grado de liquidez de los títulos y un elevado volumen promedio diario. Feller-Rate ratificó la clasificación accionaria de la empresa en primera clase nivel 3.

En diciembre de 2007, la compañía exitosamente colocó una emisión de bonos por UF 5.600.000 en el mercado local. La emisión fue clasificada en nivel "A" por Feller-Rate y Fitch Ratings.





Clasificación de riesgo de Gener al 31 de diciembre de 2007

	Internacional		nacional		
Standard & Poor's	BBB-	estable	Feller Rate Ltda.	A	estable
Fitch Ratings	BBB-	estable	Fitch Ratings	A	estable
Moody's	Baa3	estable			

## FINANCIAMIENTOS

### EMISIÓN DEUDA MERCADO LOCAL

En el año 2007, Gener regresó exitosamente al mercado local de deuda al colocar una emisión de bonos por UF 5.600.000, la cual tuvo como objetivo repactar pasivos y financiar parte de su plan de inversión.

La emisión estuvo compuesta por dos series; la Serie N, por un monto de UF 4.400.000 a 21 años plazo con 10 años de gracia, que se colocó a una tasa de 4,30%, con un spread de 112 pbs sobre su "benchmark" o papel equivalente del Banco Central; y, la Serie O, por un monto de UF 1.200.000 en una estructura "bullet" a 7,5 años, que se colocó a una tasa de 3,85%, con un spread de 95 pbs sobre su "benchmark".

La demanda de los inversionistas, principalmente AFP's, compañías de seguros y fondos mutuos, superó la oferta en 60%, lo que demostró el interés en la transacción y la confianza en la empresa por parte del mercado, particularmente considerando el monto de la operación, los plazos de los instrumentos y las condiciones en el exterior.

### FINANCIAMIENTO PROYECTO NUEVA VENTANAS

En junio de 2007, Empresa Eléctrica Ventanas S.A. cerró el financiamiento por hasta US\$440 millones para la construcción de la central Eléctrica Ventanas, una planta termoelectrica a carbón de 267 MW de potencia bruta, que se ubicará al costado de la actual central Ventanas, en la V Región. El financiamiento, que fue liderado por un consorcio conformado por Fortis y Calyon es por un plazo de 15 años, incluyendo un periodo de construcción de

3 años y se estructuró bajo la modalidad de "financiamiento de proyectos" lo que significa que está asegurado con los activos, acciones y flujos del mismo proyecto, sin garantías de Gener. Este financiamiento fue destacado por la Euromoney Project Finance Magazine, una de las prestigiosas publicaciones de finanzas del mundo, como el "Latin American Power Deal of the Year", reconociéndose, entre otros aspectos, la novedosa estructura de financiamiento conseguida, la exitosa sindicación y el hecho de ser el primer activo eléctrico financiado con la modalidad de "financiamiento de proyectos" en Chile, sin ninguna garantía de la matriz. Este premio constituye un gran orgullo para la empresa. Por otra parte, las favorables condiciones de este acuerdo son reflejo de la confianza del mercado financiero en el grupo Gener y de la fortaleza del proyecto.

## AUMENTO DE CAPITAL

En junta extraordinaria de accionistas de fecha 5 de octubre de 2007, se aprobó un aumento de capital por hasta US\$350 millones divididos en 674.634.981 acciones, cuyos fondos estarían destinados a financiar en parte las inversiones necesarias para el desarrollo del plan de crecimiento de Gener. Con fecha 18 de diciembre de 2007, la compañía informó que, en atención a la volatilidad existente en el mercado, el Directorio de la compañía en reunión extraordinaria, resolvió suspender la colocación de acciones anunciada en el marco de su aumento de capital. Gener continuará monitoreando las condiciones de mercado para retomar más adelante este proceso.

## LÍNEAS DE CRÉDITOS COMPROMETIDAS

Con el propósito de dar mayor liquidez y flexibilidad a la compañía, en octubre de 2007 se firmó una línea de crédito comprometida por US\$90 millones con un grupo de bancos internacionales.

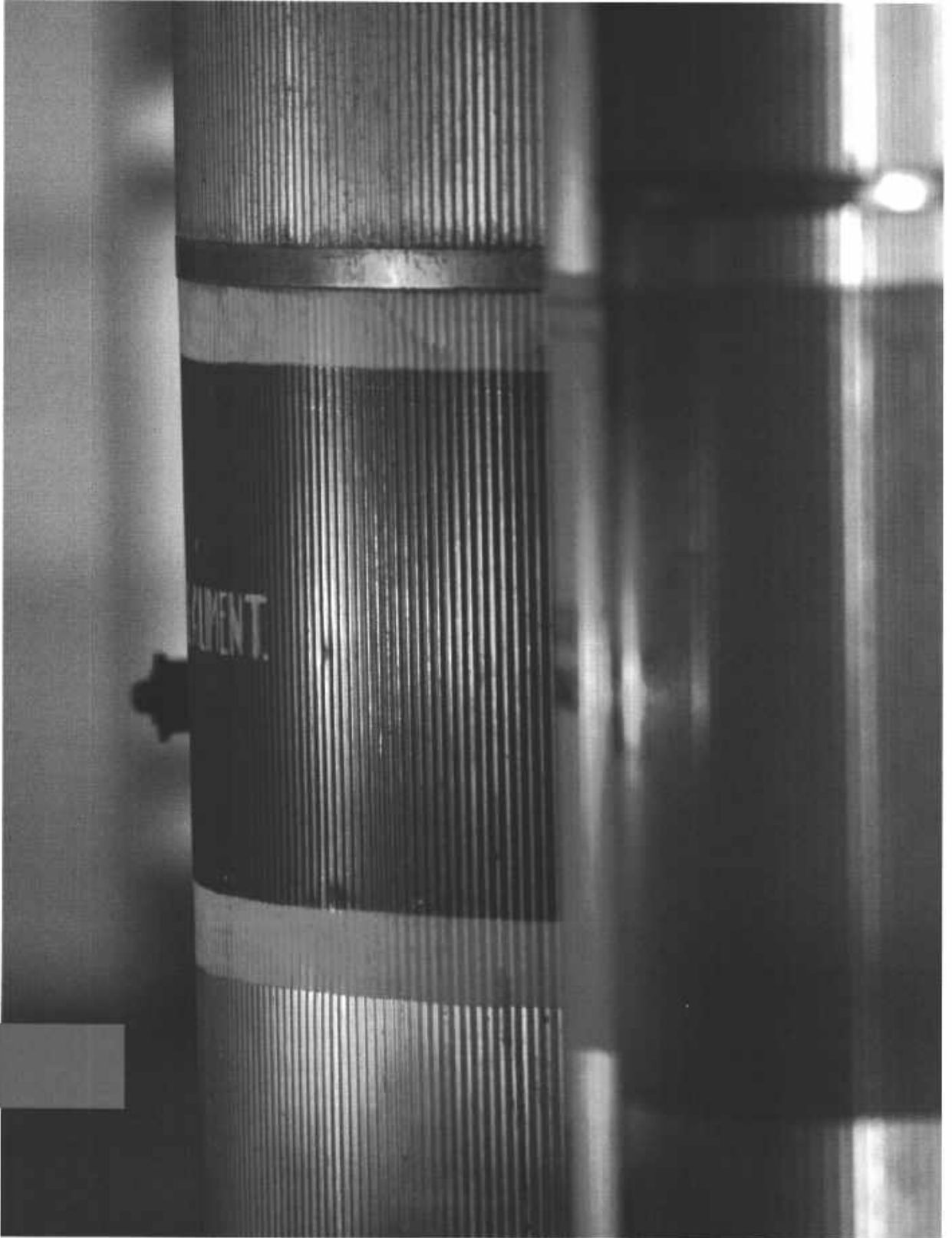
## UTILIDAD DISTRIBUIBLE

Utilidad distribuable	M\$
Utilidad del ejercicio 2006	70.302.995
Menos déficit acumulado periodo de desarrollo	-
Total utilidad ejercicio 2006	70.302.995
Menos dividendos provisorios pagados	(28.996.240)
Saldo utilidad ejercicio 2006	41.306.755
Utilidades acumuladas al 31-12-2006	2.650.138
Reserva futuros dividendos al 31-12-2006	15.475.200
Ajuste ejercicios anteriores	(251.041)
Dividendos definitivos año 2006 pagados con cargo a utilidad ejercicio 2006	(21.076.663)
Revalorización reserva futuros dividendos (ejercicio 2007)	2.969.083
Reserva futuros dividendos y resultados acumulados por distribuir	41.273.572
Utilidad del ejercicio 2007	40.281.734
Menos déficit acumulado periodo de desarrollo	-
Dividendos provisorios pagados	-
<b>Resultado distribuable del ejercicio 2007</b>	<b>40.281.734</b>









## POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El Directorio de la compañía, en sesión ordinaria efectuada el 21 de marzo de 2007, acordó su intención de distribuir como dividendo el 100% de las utilidades que se generasen durante el año 2007 y de distribuir dividendos provisorios durante dicho ejercicio. Asimismo, el Directorio acordó dejar expresa constancia de que el cumplimiento de esa política de dividendos estaría condicionada a las utilidades que realmente se obtuvieran, así como también, a los resultados de las proyecciones que periódicamente efectúa la sociedad, a la necesidad de aportar recursos propios al financiamiento de proyectos de inversión, y al cumplimiento de las restricciones que, en materia de dividendos, contienen tanto los estatutos de la compañía como los contratos de crédito suscritos con acreedores. En cuanto a los dividendos para los años sucesivos, el Directorio consideró adecuado mantener en el mediano plazo una política similar a la expuesta.

Esta política fue informada en la junta general ordinaria de accionistas de AES Gener S.A. celebrada el 20 de abril de 2007.

En esa asamblea, los accionistas acordaron distribuir como dividendo definitivo el 71,22% de las utilidades del ejercicio 2006, equivalente a un dividendo definitivo y total por acción de \$7,84, que incluye el dividendo provisorio pagado durante el mes de diciembre de 2006, con cargo a las utilidades del mismo ejercicio. El dividendo definitivo remanente fue pagado a los accionistas a partir del 30 de abril de 2007. Durante la junta, se acordó asimismo destinar el saldo de utilidades, ascendente a \$20.230.192.418, a la cuenta de reservas para futuros dividendos de la compañía.

En la sesión del mes de octubre de 2007, el Directorio resolvió no distribuir dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio 2007.

### Dividendos pagados por acción en pesos de diciembre 2007

2002	-	2005	3,41
2003	6,11	2006	8,43
2004	17,41	2007	3,54

## TRANSACCIONES DE ACCIONES

El 26 de octubre de 2007, Inversiones Cachagua Ltda. vendió 650 millones de acciones de Gener, equivalentes al 10,18% de su participación accionaria en la compañía. El paquete de acciones fue adquirido por un grupo de inversionistas institucionales y privados de Chile y del mercado internacional, a un valor promedio por acción de \$235,6. Tras esa operación, Inversiones Cachagua mantuvo su condición de accionista mayoritario de la compañía, con participación de 80,11%.

Con fecha 20 de diciembre de 2007, el director titular, señor Jorge Rodríguez Grossi, adquirió en bolsa 46.500 acciones de la compañía, a un valor por acción de \$220.

### Transacciones de acciones

Año	período	n° acciones	\$ totales	precio promedio (\$)
2005	1º trimestre	2.205.106	200.679.848	91,0
	2º trimestre	5.032.607	445.604.237	88,6
	3º trimestre	7.631.572	690.995.727	90,6
	4º trimestre	5.327.498	492.689.956	92,5
2006	1º trimestre	3.079.671	277.412.579	90,1
	2º trimestre	687.760.000	94.608.148.280	137,6
	3º trimestre	185.560.000	26.497.099.620	142,8
	4º trimestre	316.230.000	58.404.181.830	184,7
2007	1º trimestre	208.937.730	46.370.323.189	221,9
	2º trimestre	456.275.253	114.875.481.621	251,8
	3º trimestre	253.600.397	68.901.033.683	271,7
	4º trimestre	1.398.852.353	337.055.520.061	241,0

### Precio y volumen transado de la acción en la Bolsa de Comercio de Santiago 2007

Mes	volumen	precio promedio cierre (\$)
Enero	59.555.680	206,1
Febrero	70.209.566	225,0
Marzo	79.172.484	231,2
Abril	79.779.355	227,0
Mayo	135.645.107	236,4
Junio	240.850.791	268,6
Julio	94.541.899	291,9
Agosto	94.950.117	261,1
Septiembre	64.108.382	257,7
Octubre	988.125.974	248,9
Noviembre	237.130.756	226,2
Diciembre	173.595.623	215,8
<b>Precio promedio</b>		<b>244,7</b>

### Gener/precio por acción





## SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

Durante el año 2007, la compañía no recibió comentarios o proposiciones relativas a la marcha de los negocios sociales de parte de accionistas que posean o representen un 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, de conformidad a lo dispuesto por el artículo 74 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y el artículo 13 del Reglamento de esa ley.

## REMUNERACIONES Y ACTIVIDADES DIRECTORIO

### DIRECTORIO

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

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

Durante el ejercicio 2007, los directores de la compañía no percibieron ninguna clase de remuneraciones por funciones distintas a las de su cargo, ni gastos de representación, viáticos, regalías, ni ningún otro estipendio. Lo anterior, sin perjuicio de la remuneración que perciben aquellos directores que, a su vez son miembros del Comité de Directores y cuyo monto se encuentra detallado en el acápite siguiente.

## COMITÉ DE DIRECTORES

### *Integrantes*

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas, en sesión del Directorio celebrada el 27 de abril de 2007 se designó como miembros del Comité de Directores a los señores Jorge Rodríguez Grossi, Axel Christensen De la Cerda y Eduardo Dutrey, y como sus respectivos suplentes, a los señores Luciano Barquín, Jorge Luiz Busato y Bernerd Da Santos.

Todos los miembros del Comité de Directores son relacionados al controlador, pues no existen directores elegidos con votos de otros accionistas.

### *Remuneraciones y presupuesto*

En la junta ordinaria de accionistas del 20 de abril de 2007, se acordó fijar como remuneración de los miembros el Comité de Directores, la suma de 160 Unidades de Fomento mensuales.

Durante el ejercicio 2007, las remuneraciones pagadas a los directores que forman parte del comité ascienden a los montos detallados en el cuadro adjunto.

Por otra parte, durante el año 2007, el comité no hizo uso del presupuesto anual de gastos acordado por la junta ordinaria de accionistas, ascendente a US\$25.000.

#### Remuneraciones del Comité de Directores (UTM)

	2007	2006
René Cortázar (*)	230	840
Axel Christensen	950	840
Jorge Rodríguez	719	-
Eduardo Dutrey (**)	-	-
<b>Total</b>	<b>1.899</b>	<b>1.680</b>

(\*) El Sr. Cortázar renunció a su cargo de miembro en el Comité de Directores a partir del 27 de abril de 2007.

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

### *Informe de actividades*

Durante el año 2007, el Comité de Directores sesionó en cinco oportunidades, para pronunciarse sobre operaciones y contratos de la compañía con empresas relacionadas de acuerdo con el artículo 89 de la Ley N° 18.046, y tratar otras materias de su competencia legal, informando al Directorio sus acuerdos y recomendaciones.

En sesión del 28 de febrero de 2007: i) examinó los Estados Financieros y el informe de los auditores externos del ejercicio 2006, que fueron presentados a los accionistas para su aprobación en la junta ordinaria de accionistas del 20



de abril de 2007; ii) emitió su informe favorable respecto de las siguientes operaciones con empresas relacionadas: a) orden de compra para servicios de asesoría en la implementación del proyecto SAP por US\$650.000 más impuesto adicional y contrato de derecho de uso y gastos de mantenimiento para SAP por US\$100.000 y US\$22.000 anuales, más el impuesto adicional, con la empresa relacionada AES Big Sky LLC; y b) contrato de soporte funcional con la empresa AES Servicios América Ltda. por un monto de US\$213.407 anuales y iii) contrato de infraestructura y administración con AES UK Data Center Services Ltd. por un valor anual de US\$312.738.

En sesión del 21 de marzo: i) tomó conocimiento, examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable respecto a la renovación anual de la póliza de seguros contra todo riesgo y perjuicio por paralización de Gener y filiales con la compañía aseguradora AES Global Insurance; ii) emitió su informe favorable respecto del contrato de subarrendamiento de las oficinas de Alonso de Córdova por parte de la compañía para su filial Empresa Eléctrica Ventanas S.A. y iii) emitió su informe favorable a la aceptación de la oferta de la empresa relacionada argentina AES Alicurá para la sustitución de volúmenes de gas natural por carbón y iv) recomendó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas delegar en el Directorio la facultad de designar a los auditores externos para el ejercicio 2007.

En sesión del 11 de julio, examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable respecto de la modificación del contrato de cuenta corriente mercantil con la filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A. a fin de aumentar su monto desde US\$40 millones a un máximo de US\$60 millones y con una tasa de interés anual de 15% aplicable al incremento.

En sesión del 13 de agosto, examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable respecto de la reestructuración societaria de las filiales AES Chivor & Cia S.C.P. ESP (Chivor) y de Energy Trade and Finance Corporation.

En sesión del 12 de septiembre examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable sobre las siguientes operaciones con empresas relacionadas: i) modificación del contrato de compraventa de energía y potencia entre la compañía y Sociedad Eléctrica Santiago, con el objeto de ajustar los flujos de este contrato de la manera más beneficiosa para las partes; ii) modificación del contrato de suministro con la filial TermoAndes, a fin de reflejar la rebaja en el costo de transporte de energía en la línea de InterAndes y definir el procedimiento para asumir los costos incrementales incurridos por TermoAndes por la utilización de combustible alternativo en el proceso de generación y iii) modificación del contrato de cuenta corriente mercantil con la filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A. a fin de aumentar su monto desde US\$60 millones a un máximo de US\$80 millones, con una tasa de interés anual de 15% aplicable al incremento.

## EJECUTIVOS

La remuneración global de los ejecutivos de la compañía durante 2007 ascendió a la cantidad de 36.840 UTM. Ello incluye remuneración fija mensual y bonos variables según desempeño y resultados corporativos, que también se otorgan a los demás trabajadores de Gener. El plan de incentivos de los ejecutivos de la compañía consiste en un bono variable anual según desempeño y resultados corporativos, cuyo monto es determinado cada año, según los referidos parámetros.



Cabe señalar que por política de la compañía, los ejecutivos de Gener que participan en directorios de empresas relacionadas no perciben por ello remuneración. En el caso que el pago estuviese contemplado por esas compañías, los recursos correspondientes son destinados a programas sociales desarrollados por Gener.

Por otra parte, ascendió el monto global destinado por Gener durante el año a indemnizaciones del nivel ejecutivo de la compañía a 2.163 UTM.

## SEGUROS

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

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

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

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



## IMPLEMENTACIÓN DE SAP

Durante el año 2007, el grupo Gener registró avances en el uso del sistema integrado de información SAP puesto en servicio a principios de año. Los esfuerzos se dirigieron a la formación y organización de equipos de apoyo interno y a dar continuidad a la capacitación necesaria para masificar y mejorar el uso de la herramienta por parte de la organización. Junto con ello se implementó una nueva versión de la herramienta, lo que permitió incrementar sus funcionalidades. En paralelo se trabajó en la estandarización de los roles y en el desarrollo de una página Web que dará respuestas a las consultas de los usuarios y los orientará en su uso.

## INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Como aporte al análisis de temas de alto interés para el sector, desde el año 2005 Gener colabora con el programa de doctorado del Departamento de Ingeniería Eléctrica de la Universidad de Chile, contribuyendo con el financiamiento de estudios de postgrado.

Adicionalmente, durante el año 2007 la empresa financió las siguientes publicaciones:

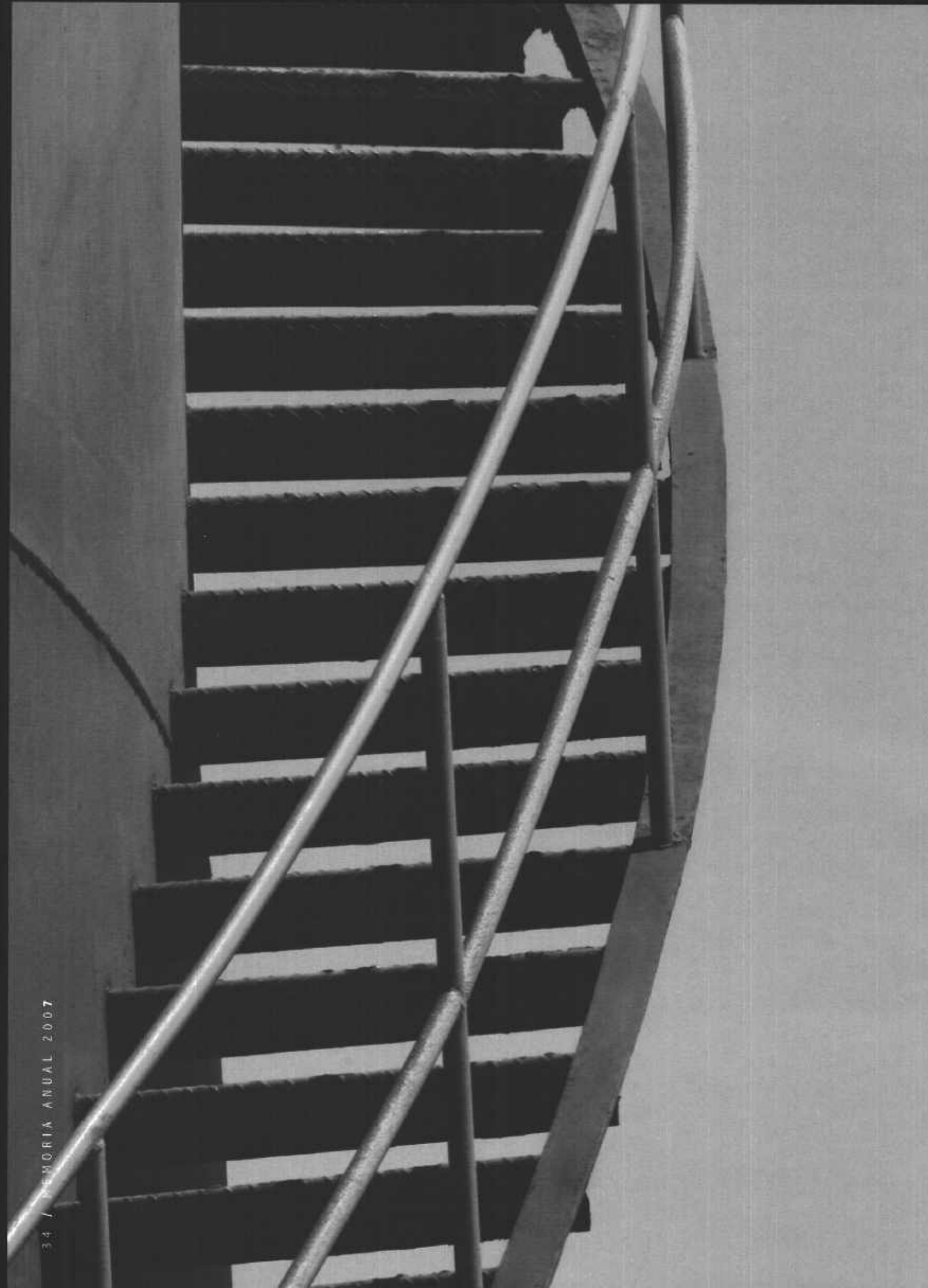
- Abastecimiento eléctrico en el SIC, 2007-2012: Luz al final del túnel, baches en el camino. Artículo publicado por el Centro de Estudios Públicos, N° 281, de junio de 2007, escrito por Alexander Galetovic P., Juan Ricardo Inostroza L. y Cristián Marcelo Muñoz M.
- Incentivos al Ahorro de Energía: Algunas sugerencias para mejorar el reglamento propuesto por la CNE. Artículo publicado por el Centro de Estudios Públicos, N° 280, de marzo de 2007, escrito por Alexander Galetovic P., y Cristián Marcelo Muñoz M.

## MARCAS Y DOMINIOS

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

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





# 03

- Sistema eléctrico chileno
- Sistema eléctrico colombiano
- Sistema eléctrico dominicano
- Negocios no eléctricos

## SISTEMA ELÉCTRICO CHILENO

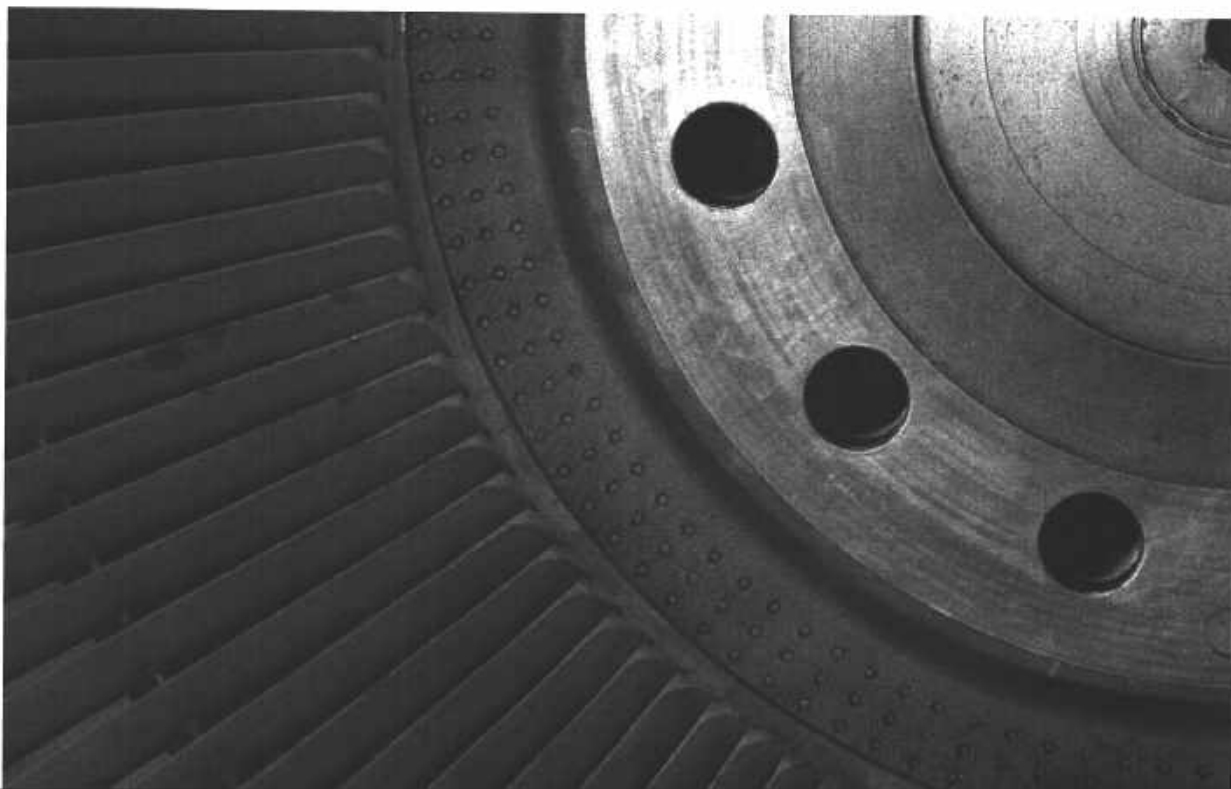
### DESCRIPCIÓN GENERAL

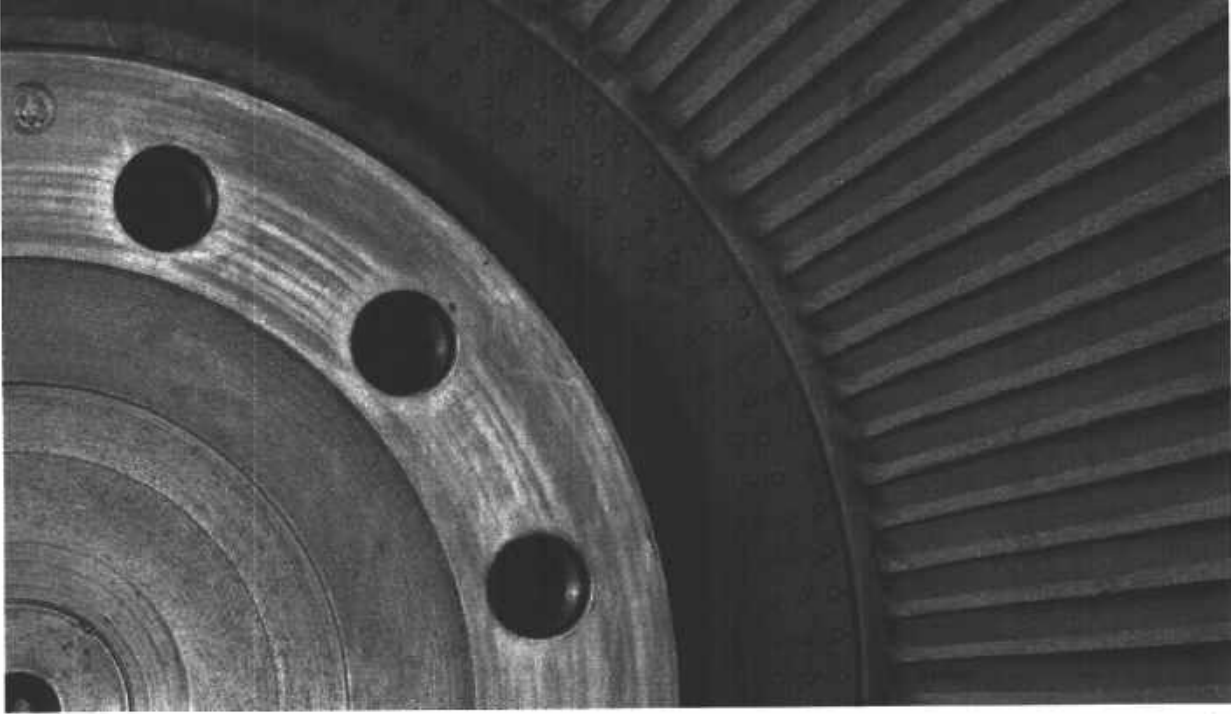
Desde el año 1982, el sector eléctrico en Chile está estructurado sobre la base de la iniciativa y la propiedad privada, en un marco de competencia de mercado para la generación y las nuevas obras de transmisión, y de regulación basada en una empresa teórica eficiente para la distribución.

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

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

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





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

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

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

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

De acuerdo a los cambios introducidos a la ley eléctrica en mayo del año 2005, los nuevos contratos que asignen las empresas distribuidoras para el consumo de sus clientes a partir de 2010, deben ser adjudicados a las empresas generadoras que ofrezcan en licitaciones públicas reguladas el menor precio de suministro. Estos precios toman el nombre de precios de nudo de largo plazo, contemplan fórmulas de indexación y son válidos para todo el período de vigencia del respectivo contrato, hasta un máximo de 15 años. En términos más precisos, el precio de nudo de la energía de largo plazo para un determinado contrato corresponde al más bajo precio de energía ofrecido por las generadoras participantes del respectivo proceso de licitación, en tanto el precio de nudo de la potencia de largo plazo corresponde al precio de nudo de la potencia fijado en el decreto de precio de nudo vigente al momento de la licitación.





Sin embargo, puesto que los nuevos contratos de suministro asignados según esta modalidad empezarán a regir gradualmente a partir de 2010, los contratos que se encontraban vigentes al momento de aprobarse la Ley Nº 20.018/2005 deberán seguir considerando como tarifa, hasta el momento de su expiración, los precios de nudo fijados semestralmente por la autoridad.

Los precios de nudo son determinados cada seis meses por la CNE sobre la base de una comparación entre los precios proyectados y el precio medio ofrecido por las generadoras a clientes libres y a distribuidoras a precio de nudo de largo plazo. En primera instancia, el precio de nudo de energía es fijado sobre la base de las proyecciones de los costos marginales esperados del sistema para los siguientes 48 meses -desde abril de 2007 la CNE amplió a 48 meses el periodo de proyección para el SING, que hasta entonces era sólo de 24 meses-, y el precio de nudo de potencia es determinado a partir del cálculo del precio básico de la potencia de punta. Sin embargo, en segunda instancia, para asegurar que los precios de nudo se mantengan en torno a valores de mercado, se aplica un mecanismo de banda de precios en el caso que los valores teóricos resultantes de esos cálculos de la autoridad, en términos monómicos (por concepto tanto de energía como de potencia), disten 5% o más de los precios medios de mercado. Dicha banda puede fluctuar entre 5% y 30%, dependiendo de la diferencia entre el precio de nudo teórico y el precio medio de suministro que enfrentan los clientes no sometidos a regulación de precios.

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

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

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

Producto de lo anterior, se presentan diferencias entre la energía realmente producida y la energía contratada por cada generador, y entre la potencia asignada y la contratada por cada uno de ellos, lo que da lugar a transferencias de energía y de potencia al interior del CDEC entre los diversos actores. En estas transacciones spot, las compañías generadoras que, como resultado del despacho económico realizado por el CDEC presentan una generación propia superior a la comprometida por contratos (empresas excedentarias), venden energía a aquéllas que presentan una producción inferior a la energía contratada con sus clientes (empresas deficitarias). Una situación análoga ocurre con las transacciones de potencia, las cuales son determinadas en forma anual por el CDEC y generan transferencias desde aquéllas compañías generadoras que presenten excedentes de potencia firme con respecto a sus compromisos de potencia de punta con sus propios clientes, hacia aquéllas que por el contrario resultan deficitarias. Las transferencias físicas y monetarias son determinadas por el CDEC, y se valorizan, en el caso de

la energía, en forma horaria al costo marginal resultante de la operación del sistema. En el caso de la potencia, su precio corresponde al precio de la potencia de punta, el cual es calculado semestralmente por la Comisión Nacional de Energía.

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

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

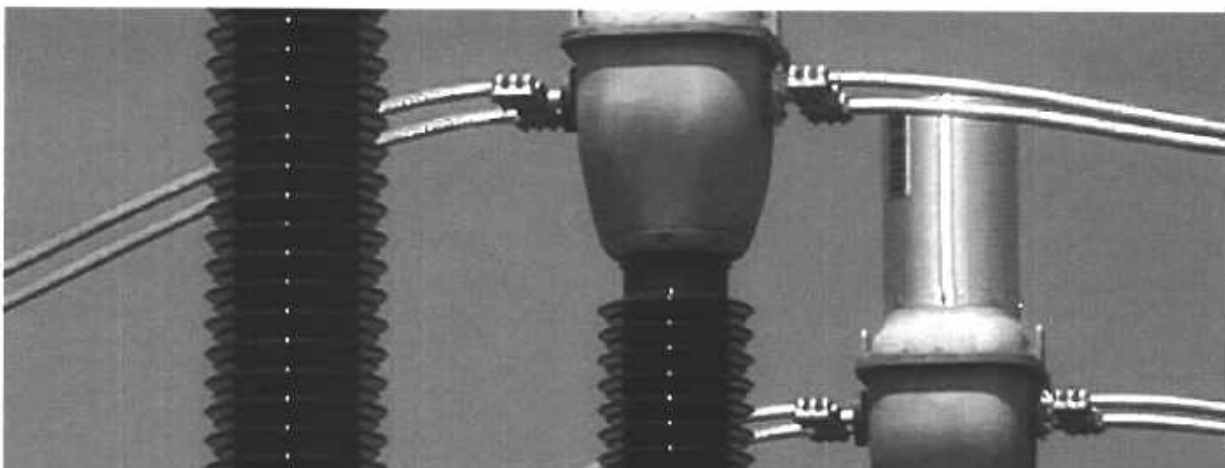
En el caso de los sistemas troncales y de subtransmisión, cada cuatro años la CNE establece tarifas reguladas que son calculadas tomando como base estudios de valorización y expansión de cada una de estas redes, que son realizados por consultores independientes. Estos estudios valorizan las instalaciones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

## VALORIZACIONES DEL SISTEMA DE TRANSMISIÓN

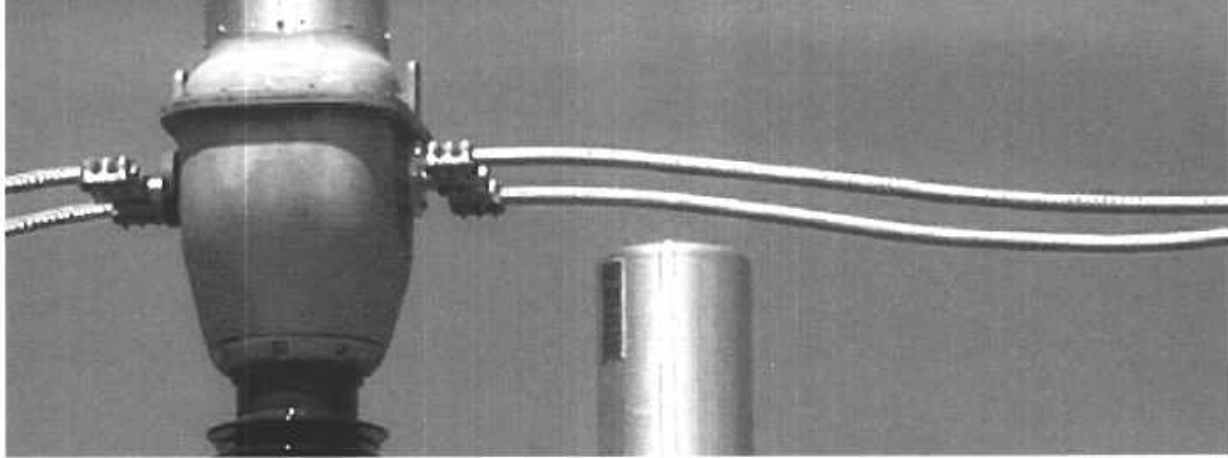
Durante el año 2006 se iniciaron los primeros procesos de tarificación de los sistemas troncal y de subtransmisión del SIC y del SING, en el marco de lo dispuesto por la ley N° 19.940/2004.

En materia de transmisión troncal, desde la perspectiva de Gener fue relevante la discusión relativa al plan de obras de ampliación, en particular sobre el eventual desarrollo de la subestación Nogales, al norte de Quillota. En ella podría inyectar su generación la futura central Nueva Ventanas, del grupo Gener.

En cuanto a subtransmisión, luego de una discrepancia surgida entre diversas empresas y la CNE, el Panel de Expertos esencialmente respaldó la postura de Gener y sus filiales respecto a mantener los criterios utilizados por los consultores que llevaron a cabo los estudios de valorización de instalaciones y de cálculo de peajes por inyecciones de energía.







## PARTICIPACIÓN GLOBAL EN EL SIC Y EL SING

La potencia total instalada para el suministro eléctrico en Chile, considerando las centrales de todas las empresas integrantes del CDEC-SIC y del CDEC-SING, alcanzaba al cierre de 2007 a 12.988 MW. El 39,9% de esa potencia era hidroeléctrica, el 59,9% termoeléctrica y el 0,1% eólica.

De ese total, el grupo Gener aportaba 2.559 MW, equivalente a una participación de 19,6%, considerando 2.288 MW de capacidad termoeléctrica y 271 MW de capacidad hidroeléctrica.

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

Ambos cálculos consideran la central Salta, de la filial TermoAndes, que se ubica en el noroeste argentino y está conectada al SING mediante una línea de transmisión. Cabe señalar que en septiembre 2007 se inició la venta de electricidad al sistema argentino con la conexión de la turbina de vapor de TermoAndes. Por el contrario, no incluyen la potencia equivalente a 3,7 MW de la central térmica Mostazal, de Energía Verde, que produce sólo vapor.

### Contratos de suministro de Gener vigentes durante el año 2007

Contratos de venta de energía y potencia	energía (GWh)
<b>Con clientes regulados</b>	
Chilectra S.A.	4.048,1
Chilquinta Energía S.A.	2.005,7
<b>Con clientes libres</b>	
Cemento Polpaico S.A.	183,0
Chilquinta Energía S.A. (RPC)	209,8
Chilquinta Energía S.A. (TPS)	5,4
Compañía Minera Zaldívar S.A.	535,3
Eléctrica Puntilla S.A. (intermediación)	0,0
Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	0,0
Energía Verde S.A.	99,5
Minera Lo Valdés Ltda.	0,3
Minera Lomas Bayas S.A.	207,4
Minera Río Colorado S.A. (Alfalfal y Maitenes)	0,8
Puerto Ventanas S.A.	3,7
Puerto Ventanas S.A. (PACSA)	1,1
Mantos de la Luna S.A.	60,0
<b>Contratos de compra de energía y potencia</b>	
Compañía Eléctrica Los Morros S.A.	17,6
Eléctrica Puntilla S.A.	146,8
Eléctrica Puntilla S.A. (intermediación)	0,0
Energía Verde S.A.	108,6
Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	1.141,8
EnorChile S.A.	4,8

## SISTEMA INTERCONECTADO CENTRAL

La potencia total instalada en el SIC, considerando las centrales de todas las empresas integrantes del CDEC, alcanzaba al cierre de 2007 a 9.386 MW, equivalentes al 72,3% de la potencia total instalada en Chile. El 55,1% de esa potencia es hidroeléctrica, el 44,7%, termoeléctrica y el 0,2% eólica.

La hidrología sigue siendo un factor relevante para el SIC, ya que la condición de los afluentes y el nivel inicial de los embalses determinan en gran medida el despacho de centrales hidroeléctricas y termoeléctricas. El año 2007 se inició con una disponibilidad 19% mayor de energía hidráulica embalsada respecto del año anterior, alcanzando el 1 de enero de 2007 a 10.534 GWh. Al término del año el sistema contaba con agua embalsada suficiente para generar cerca de 6.586 GWh, 37% menos que al 31 de diciembre del año 2006.

A partir de febrero de 2007 se observó un alza en los costos marginales, principalmente producto de los cortes totales de gas de Argentina para generación eléctrica y el agotamiento de los principales embalses a raíz de la falta de precipitaciones. En el mes de junio, se obtuvo el mayor costo marginal histórico con un valor mensual promedio de 262,3 US\$/MWh en la subestación Alto Jahuel 220 kV. Estos altos costos marginales se mantuvieron hasta fines del año 2007 dada la situación hidrológica y de restricciones de gas hubo durante el año. El 52,8% de la demanda de energía anual fue abastecido por centrales hidroeléctricas, mientras que el 47,2% restante fue abastecido con generación termoeléctrica.

La producción total de energía eléctrica durante 2007 en el SIC alcanzó los 42.087 GWh, 4,5% superior a la registrada en el año 2006.

La generación bruta máxima en el SIC durante el año 2007 fue 6.313 MWh, el día 13 de marzo a las 21:00 horas. Dicha generación fue 4,2% más alta que la registrada el año anterior. Si se consideran sólo las horas de punta del SIC, la demanda máxima en dichas horas alcanzó a 5.606 MWh y se registró el día viernes 22 de junio a las 19:00 horas, lo que representó un aumento de 5,2% respecto al año 2006.

### Costo marginal de energía en Alto Jahuel 220 kV

Mes	2004 [US\$/MWh]	2005 [US\$/MWh]	2006 [US\$/MWh]	2007 [US\$/MWh]
Enero	20,7	31,6	25,9	56,3
Febrero	22,3	46,9	63,3	121,4
Marzo	51,9	108,9	67	142,4
Abril	37,6	153,5	62,9	145,7
Mayo	54	109,2	97,3	173,7
Junio	54,1	26,4	47,5	262,3
Julio	25,8	21,6	17,4	227,6
Agosto	24,7	12,8	30,3	215,7
Septiembre	19,7	11,4	23	180,1
Octubre	25,4	13,9	20,9	153,9
Noviembre	21	10,3	37,2	169,4
Diciembre	24,9	12,6	42,9	218,1
<b>Promedio</b>	<b>31,8</b>	<b>46,5</b>	<b>44,6</b>	<b>172,2</b>

\* Valores en dólares nominales.

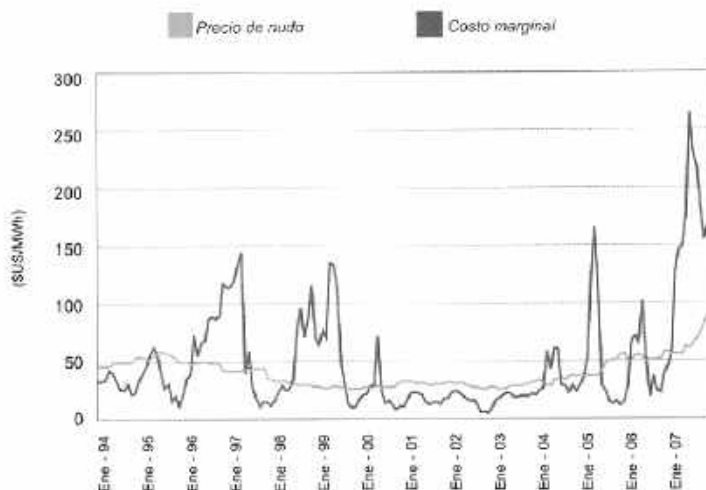
## Precio nudo energía y potencia en Alto Jahuel 220 kV

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

\* Valores en pesos nominales.

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

Valores reales actualizados por CPI a diciembre 2007



### ***Participación del grupo Gener en el SIC***

La capacidad de generación de electricidad del grupo Gener en el SIC, al 31 de diciembre de 2007, fue de 1.639 MW.

La matriz Gener aporta 807 MW, distribuidos en cuatro plantas hidroeléctricas y cinco plantas termoeléctricas. Para efectos de administración al interior de la empresa, las plantas hidroeléctricas Alfafal, Maitenes, Queltehues y Volcán están agrupadas en el complejo hidroeléctrico Cordillera. A su vez, las centrales Ventanas 1 y 2, Laguna Verde TV, Laguna Verde TG conforman el complejo termoeléctrico Costa, mientras que la central Los Vientos TG y la futura central Santa Lidia TG formarán parte de la nueva unidad de negocios denominada Gener TG.

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

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

Durante el año 2007, las centrales del grupo Gener aportaron el 23% de la generación bruta del SIC.





## Centrales termoeléctricas del grupo Gener en el SIC

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

(1) Unidad 1 de Ventanas: 118 MW. Unidad 2 de Ventanas: 220 MW.  
 (2) Unidad 1 de Guacolda: 152 MW. Unidad 2 de Guacolda: 152 MW.

## Centrales hidroeléctricas de Gener en el SIC

	potencia instalada [MW]
Alfalfal	176,0
Queltehues	49,0
Maitenes	30,8
Volcán	13,0
<b>Total</b>	<b>270,8</b>

### **Política y antecedentes comerciales**

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

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

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

Los compromisos contractuales de Gener en el SIC vigentes el 31 de diciembre de 2007 tuvieron un crecimiento de 2% respecto a los vigentes al cierre del año 2006. El suministro a la empresa distribuidora Chilquinta aumentó 9,6%. En cambio, el suministro a la empresa distribuidora Chilectra disminuyó 2,9%, en relación a las ventas del año 2006.

A nivel individual, durante el año 2006, Gener vendió a sus clientes en el SIC y a otros productores del sistema, un total de 7.053 GWh, de los cuales 6.053 GWh fueron destinados a Chilectra y Chilquinta.

Debido principalmente a una mayor generación de centrales térmicas, el despacho de las centrales de Gener aumentó 31,3% respecto al despacho del año 2006, lo que significó que el 63,9% del total vendido a clientes fuera cubierto con generación propia. Del restante 36,1%, el 48,5% fue suministrado a través de compras en mercado spot, y el 51,5% fue adquirido a otros productores del sistema en virtud de contratos vigentes que la empresa posee con Eléctrica Puntilla, Eléctrica Los Morros y Enorchile, y con las empresas filiales Eléctrica Santiago y Energía Verde.

Por su parte, Energía Verde comercializó un total de 203,8 GWh, de los cuales 95,2 GWh están asociados a ventas a los clientes CMPC Maderas, Aserraderos Arauco, Forestal Copihue, Masonite Chile. Adicionalmente, 108,6 GWh fueron comercializados en el SIC a través de contratos con Gener.

La generación de la central Nueva Renca, perteneciente a Eléctrica Santiago, fue de 691,5 GWh a gas y 1.365,7 GWh a petróleo diesel durante 2007, un 44% mayor a la generación del año 2006, como consecuencia de la mayor generación en base a diesel debido a su vez a la menor disponibilidad de gas natural proveniente de Argentina. Eléctrica Santiago mantiene vigente sólo un contrato de suministro con la matriz Gener.





**Balance de energía grupo Gener en el SIC 2007**

	energía (GWh)
<b>Producción neta</b>	<b>4.482,4</b>
<b>Compras</b>	
CDEC - SIC	1.227,4
Eléctrica Santiago	1.141,8
Los Morros	17,6
Energía Verde	108,6
Eléctrica Puntilla	146,8
<b>Total compras</b>	<b>2.642,4</b>
<b>Ventas</b>	
CDEC - SIC	38,1
Clientes regulados	6.053,8
Clientes no-regulados	503,9
Distribuidoras sin contrato	457,0
<b>Total ventas</b>	<b>7.053,0</b>
Pérdidas del sistema	71,8

**Contratos de peajes de grupo Gener vigentes 2007****Contratos por uso del sistema de transmisión pertenecientes a la empresa**

Chilquinta (uso compartido)
Puntilla (peaje por inyecciones)
HASA (peaje retiro Cemento Melón)
Puyehue y Panguipulli (peaje retiro Codelco-Ventanas)
ESSA (peaje por inyección Renca-Navia)
OyD (peaje retiro El Soldado)
CGE Distribución (peaje retiros Puente Alto)
CGE Distribución y Transmisión (peajes retiros Quetehues y Maitenes)
Emprese Eléctrica Puente Alto (peajes retiros)
Tecnored (peaje por inyección Motores ConCon)

**Contratos por uso de sistemas de transmisión de terceros**

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

**Otros contratos**

Asociación de canalistas Sociedad del Canal del Maipo S.A.
--

**Balance de energía Energía Verde en el SIC 2007**

	energía (GWh)
<b>Producción neta</b>	<b>108,6</b>
<b>Compras</b>	
Gener	99,5
<b>Total compras</b>	<b>99,5</b>
<b>Ventas</b>	
Gener	108,6
Industriales	95,2
<b>Total ventas</b>	<b>203,8</b>
Pérdidas del sistema	4,3

**Balance de energía Eléctrica Santiago en el SIC 2007**

	energía (GWh)
<b>Producción neta</b>	<b>2.057,1</b>
<b>Compras</b>	<b>0,0</b>
CDEC-SIC	132,1
Gener	0,0
<b>Total compras</b>	<b>132,1</b>
<b>Ventas</b>	<b>0,0</b>
CDEC-SIC	764,8
Clientes regulados	0,0
Clientes no regulados	0,0
Gener	1.141,8
Distribuidoras sin contrato	281,1
<b>Total ventas</b>	<b>2.187,9</b>
Pérdidas del sistema	1,3



### ***Novedades relevantes del SIC***

#### ***Licitaciones de empresas distribuidoras***

En enero de 2007, Gener se adjudicó un contrato de largo plazo con Emel por 1.130 GWh hora al año desde 2010 hasta 2024. Asimismo, el 29 de octubre de 2007 se realizaron las licitaciones de suministro eléctrico que convocaron a las distribuidoras Chilectra y Empresa Eléctrica Puente Alto, Chilquinta y filiales y CGE Distribución.

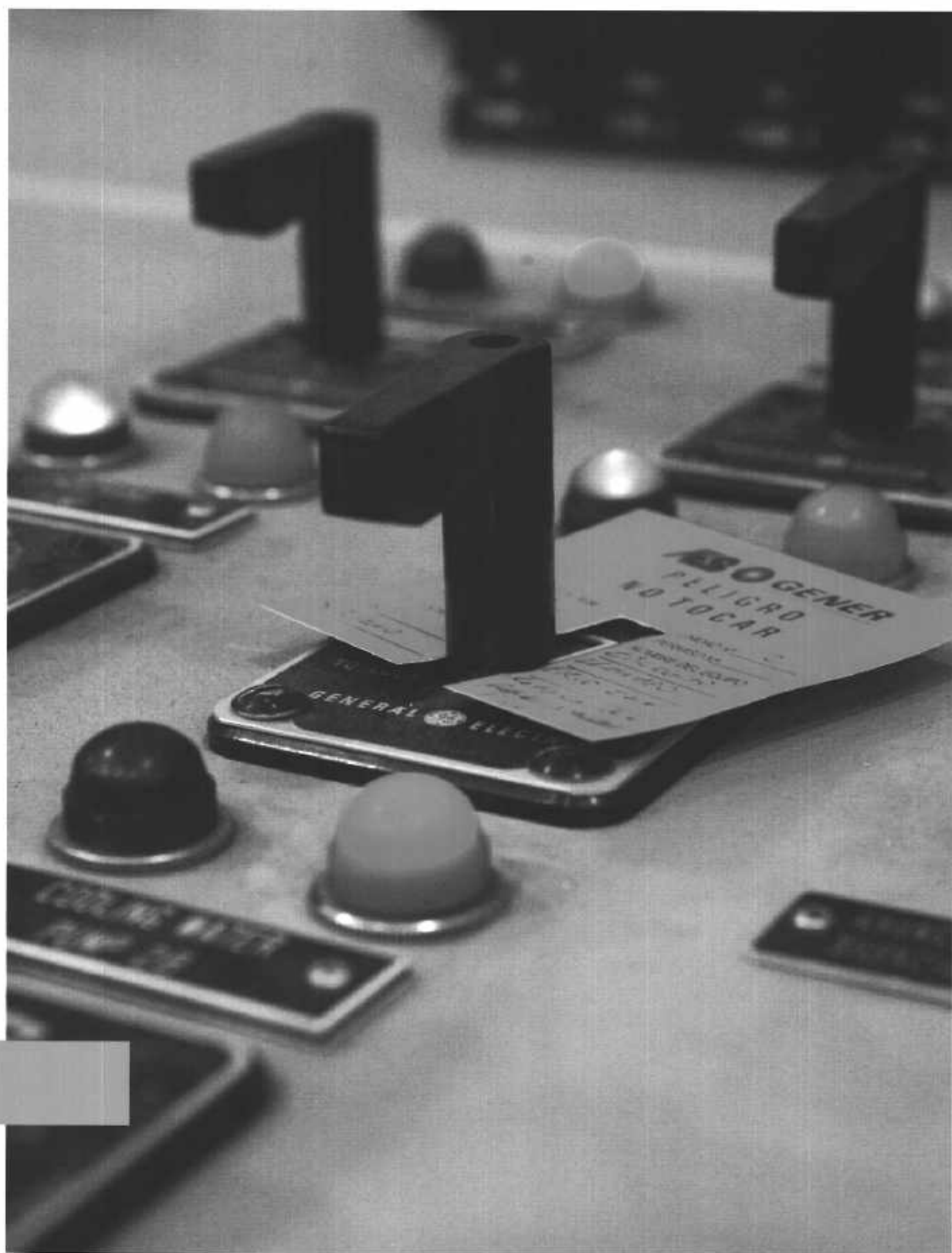
En total se licitaron aproximadamente 17.000 GWh/año en distintos bloques fijos de energía, de los cuales 5.700 GWh/año se adjudicaron en una primera etapa y aproximadamente 11.000 GWh/año quedaron desiertos para ser adjudicados en una segunda etapa el 11 de marzo de 2008. Los primeros contratos de suministro se inician el 2010, y el conjunto tiene una duración de entre 10 y 15 años. Los precios de los contratos adjudicados fluctuaron entre 58 y 61 US\$/MWh. Cabe señalar que Gener no participó en estos procesos de licitación.

Con fecha 7 de diciembre de 2007 se firmaron contratos de suministro eléctrico con Anglo American Sur S.A. para sus instalaciones mineras y procesos productivos de El Soldado y Fundición Chagres, a contar del 1 de abril del año 2010 y 1 de enero de 2011, respectivamente, y ambos con fecha de término el 31 de diciembre de 2020. Estos contratos suman una potencia convenida de 64 MW. Los precios de energía de estos contratos se indexarán semestralmente según el precio del carbón calculado mensualmente por la Comisión Nacional de Energía y el índice de inflación estadounidense, CPI.

Adicionalmente, se firmó un contrato con Proacer S.A. para abastecer energía y potencia a partir del 1 de enero de 2008 hasta el 31 de diciembre de 2020 por una potencia convenida de 14 MW. El precio de la energía se indexará semestralmente según el precio del carbón utilizado en central Ventanas y el índice CPI.

#### ***Abastecimiento de gas natural argentino***

Como ha sido la tónica de los últimos años, durante todo 2007 se verificaron cortes de gas natural desde Argentina. El gas disponible durante el año 2007 para la operación de la central Nueva Renca representó aproximadamente el 21% de sus necesidades. Esta disponibilidad del combustible se incrementó a 27% por la aplicación de algunos mecanismos de sustitución de energía con generadores eléctricos argentinos durante los primeros meses del año.



En cuanto al petróleo diesel, usado como sustituto del gas natural en centrales de ciclo combinado (o como combustible principal en centrales turbogas), el grupo Gener ha suscrito contratos de suministro que aseguran el abastecimiento de sus plantas, mantiene stocks suficientes en sus instalaciones y tiene planes de contingencia en conjunto con proveedores locales que permiten un rápido abastecimiento en caso de solicitud de despacho.

### *Aumento de capacidad en el SIC*

Durante 2007, entraron en servicio en el SIC las siguientes centrales termoeléctricas: Lebu, Cañete, Los Sauces, Malleco, Chufquén, Curacautín y Degañ pertenecientes a la Sociedad Generadora Austral (49,4 MW), San Isidro 2 de Endesa (248,3 MW), Campanario de Campanario Generación (112,7 MW), Las Vegas y ConCon de TecnoRed (4,4 MW), Constitución 1, Punitaqui, Montepatria y Maule de Elektragen (33,7 MW) y DS1, DS2 y TG1 de EnorChile (22,2 MW).

También entraron las siguientes centrales hidroeléctricas de pasada: Quilleco y Chiburgo de Colbún (90,2 MW), Palmucho de Endesa (32 MW) y El Rincón de la Sociedad de Canalistas del Maipo (2,34 MW).

Finalmente, a fines del 2007 entró en operación la primera central eólica del SIC, de propiedad de Endesa, con una capacidad de 18,2 MW.

## SISTEMA INTERCONECTADO DEL NORTE GRANDE

El Sistema Interconectado del Norte Grande se caracteriza por disponer de muy escasos recursos hídricos para la generación eléctrica, por lo que la potencia instalada del sistema, que al 31 de diciembre de 2007 alcanza 3.602 MW, se basa 99,6% en generación termoeléctrica, a su vez compuesta en 58,6% por centrales a gas natural; 33,5% por centrales a carbón, y 7,5% por centrales a petróleo. Los centros de consumo están separados por grandes distancias y corresponden mayoritariamente a empresas mineras, algunas de ellas con un alto peso relativo respecto al consumo total del sistema. La población del territorio cubierto por el SING alcanza al 5,6% de la población nacional.

En el año 2007, el consumo de energía eléctrica en el SING aumentó 5,3% con respecto al año anterior, y se registraron ventas por 12.674 GWh. La generación máxima bruta del año se produjo el 25 de marzo a las 22:00 horas, y alcanzó a 1.790,4 MW.

Durante el año 2007 se observó un alza en los costos marginales, principalmente producto de los cortes de gas desde Argentina para generación eléctrica y el consecuente uso de diesel.

### Costo marginal de energía en Crucero 220 kV

Mes	2004 [US\$/MWh]	2005 [US\$/MWh]	2006 [US\$/MWh]	2007 [US\$/MWh]
Enero	22,0	27,0	28,4	35,5
Febrero	17,8	28,3	26,2	63,1
Marzo	17,5	29,5	24,3	71,9
Abril	26,6	31,3	31,0	64,9
Mayo	28,7	29,5	30,2	100,3
Junio	27,5	24,6	48,7	100,9
Julio	25,9	28,8	44,7	138,4
Agosto	30,4	29,4	41,3	143,0
Septiembre	26,6	30,5	31,3	139,0
Octubre	25,6	27,1	48,1	141,3
Noviembre	25,7	25,0	39,1	194,0
Diciembre	26,3	23,9	45,6	163,1
<b>Promedio</b>	<b>25,1</b>	<b>27,9</b>	<b>36,6</b>	<b>113,0</b>

\*Valores en dólares nominales.

## Precio nudo vs marginal de energía SING en Crucero 220KW

Valores reales actualizados por CPI a diciembre 2007



## Participación del grupo Gener en el SING

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

Durante 2007, las centrales Norgener y Salta registraron una producción bruta de 2.003,4 GWh y de 1.627,6 GWh, respectivamente, equivalentes al 26% de la producción total del SING. Norgener presentó un aumento de generación de 289,6 GWh con respecto al año 2006, debido principalmente a las restricciones de gas natural que enfrentó el sistema, mientras que Salta presentó una disminución de 657 GWh, por las restricciones de gas natural que debió enfrentar principalmente durante el tercer trimestre de 2007. En el año 2007, TermoAndes vendió 167 GWh en el sistema argentino (SADI).

### Centrales térmicas del grupo Gener en el SING

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

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

**Antecedentes comerciales**

En el SING, Gener adquirió la generación total de la central Salta, 1.544,5 GWh netos en la subestación Andes, y en términos anuales vendió 691,3 GWh neto en el mercado spot.

El consumo total de sus clientes Minera Zaldívar y Minera Lomas Bayas alcanzó durante el año los 742,8 GWh. En virtud de un contrato firmado en 2005, a partir de abril de 2006 se sumó el consumo del nuevo cliente Minera Mantos de la Luna, que alcanzó el año 2007 los 60 GWh.

Por su parte, Norgener generó un total de 1.865,5 GWh netos, y en términos anuales netos realizó ventas en el mercado spot por un total de 147,3 GWh. El consumo total anual de sus clientes SQM Nitratos, SQM Salar y Minera Escondida fue de 1.689,5 GWh.

**Balance de energía Gener en el SING 2007**

	energía (GWh)
<b>Producción neta en Salta</b>	<b>1.589,7</b>
<b>Compras</b>	
CDEC - SING	121,0
<b>Total compras</b>	<b>121,0</b>
<b>Ventas</b>	
CDEC - SING	812,2
Clientes no-regulados	802,7
<b>Total ventas</b>	<b>1.615,0</b>
Pérdidas del sistema	95,7

**Balance de energía Norgener en el SING 2007**

	energía (GWh)
<b>Producción neta</b>	<b>1.865,5</b>
<b>Compras</b>	
CDEC-SING	104,3
<b>Total compras</b>	<b>104,3</b>
<b>Ventas</b>	
Escondida	1.590,5
S.Q.M. Minsal	73,6
S.Q.M. Nitratos	25,3
CDEC-SING	251,7
<b>Total ventas</b>	<b>1.941,2</b>
<b>Otros retiros</b>	<b>3,8</b>
Pérdidas del sistema	24,7

### ***Novedades relevantes del SING***

#### ***Abastecimiento de gas natural argentino***

En el SING, durante el año 2007, el suministro de gas natural desde Argentina presentó una creciente disminución desde unos 3 MM3/día en el periodo enero-abril de 2007, hasta 0,3 MM3/día en el periodo junio-diciembre.

Por su parte, este año Termoandes también se vio afectado por restricciones de suministro. Es así como desde los 1.3 MM3/día (suficientes para generar 300 MW/h) del periodo enero-mayo disminuyó a 0.4 MM3/día para el periodo junio-septiembre. A partir de octubre el suministro se normalizó alcanzando los 1,2 MM3/día.

Durante el 2007, Gener informó a las autoridades chilenas sobre la realización de trabajos en el sistema de transmisión argentino destinados a permitir que la unidad turbo vapor de la central Salta estuviese disponible para inyectar energía al SADI, en los casos en que ese sistema requiriese apoyo. Finalmente, la central Salta quedó habilitada para operar en dicha configuración a partir de los primeros días de septiembre. Es así como desde el 28 de septiembre, la central dispuso de gas natural para operar en ciclo combinado una unidad turbogas y una turbo vapor (1TG+1TV), pero con la generación de la unidad turbo vapor entregando energía al sistema argentino, situación que se mantuvo todo el resto del año.

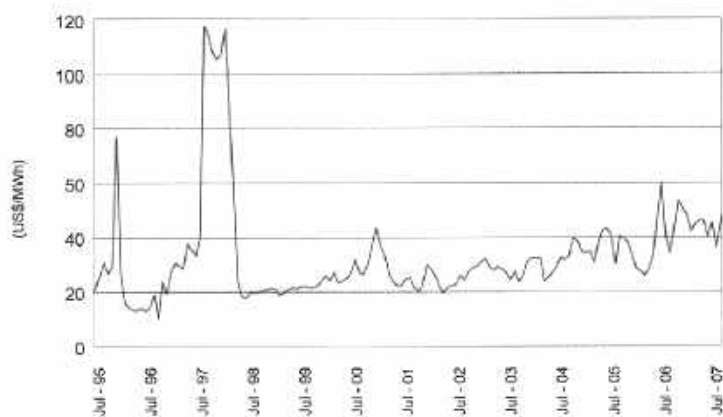
## SISTEMA ELÉCTRICO COLOMBIANO

El sistema eléctrico colombiano está estructurado en torno a un único Sistema Interconectado Nacional (SIN), que al 31 de diciembre de 2007 contaba con una capacidad instalada efectiva de 13.615 MW. De este total, el 66% corresponde a generación hidroeléctrica, 33% de generación termoeléctrica y 1% es energía eólica. La demanda de energía durante 2007 alcanzó los 50.851 GWh, registrándose un crecimiento de 4% con respecto a la demanda de 2006.

Durante el año 2007, el comportamiento climático del primer semestre fue de transición de "Niño débil" a neutralidad, lo que se relaciona con el fenómeno ENSO. Durante el segundo semestre se inició el fenómeno conocido como "La Niña", alcanzando su máxima intensidad hacia el mes de diciembre, calificado como moderado a fuerte. El impacto de "La Niña" sobre la climatología colombiana se manifestó con aumento de precipitaciones por encima de valores normales, especialmente en las regiones de Antioquia y Valle, y bajos aportes en la región oriental donde se encuentra ubicado el embalse de Chivor. Todo esto ocasionó que el 81% de la demanda eléctrica nacional fuera suministrada por centrales hidroeléctricas. Lo anterior tuvo como consecuencia que los precios de bolsa del sistema se mantuvieran en un rango más bajo de lo proyectado.

Las transacciones internacionales de energía -TIES- con Ecuador permitieron a Colombia continuar siendo un exportador neto, aunque el total exportado disminuyó sustancialmente con relación al año 2006 (45.49%) por la decisión de gobierno ecuatoriano de subsidiar los combustibles. La energía exportada alcanzó los 877 GWh, lo que representa 1,7% de la demanda atendida por el parque generador colombiano. La energía importada fue de 39,5 GWh, lo que implica un aumento de 41% con relación a la importación de energía del año 2006. La capacidad de importación de energía fue de 100 MW en punta y 180 MW en demanda baja y media, y la de exportación de 195 MW en punta y 235 MW en demanda media y baja. A partir del mes de febrero de 2008, estos límites se modificarán, quedando el límite de importación de energía en 60 MW en punta, 130 MW en demanda media, 300 MW en demanda baja y la de exportación será de 465 MW en punta, 500 MW en demanda media y 400 MW en demanda baja.





## CHIVOR EN EL SIN

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

Durante 2007, los aportes hidrológicos a su embalse La Esmeralda correspondieron al 92% del promedio histórico multianual. Al finalizar el año, el nivel del embalse alcanzó el 88,8% de su capacidad útil.

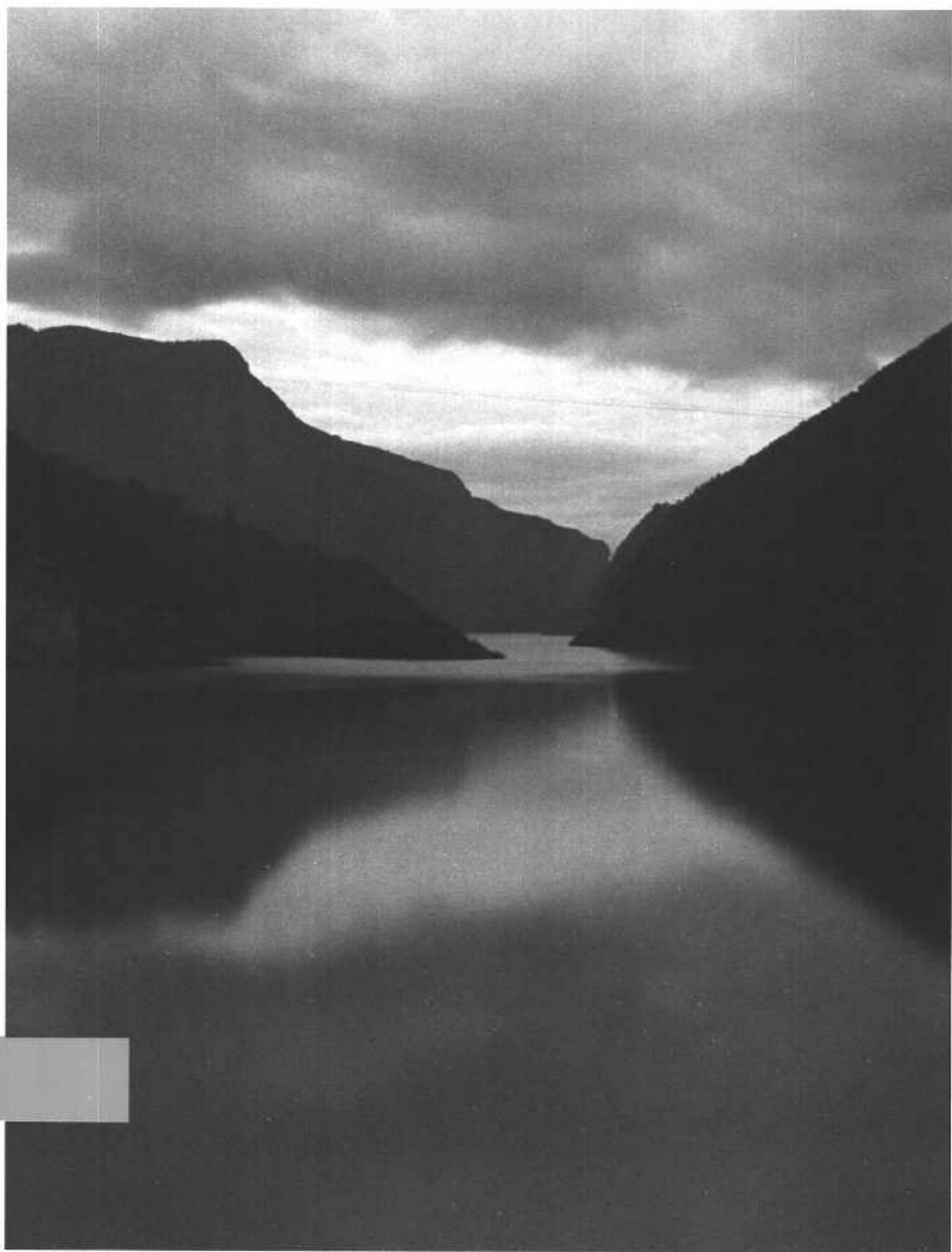
La producción de energía neta de Chivor durante el periodo alcanzó los 3.999 GWh, debido a los bajos aportes presentados. Se comercializaron 5.732 GWh, de los cuales 3.056 GWh fueron transados a través de la bolsa de energía, y los restantes 2.676 GWh, mediante contratos de largo plazo.

### Centrales del grupo Gener en Colombia

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

### Balance energía Chivor 2007

	energía (GWh)
<b>Producción neta</b>	<b>3.997,7</b>
<b>Compras</b>	<b>1.715,4</b>
<b>Total compras</b>	<b>1.715,4</b>
<b>Ventas</b>	
Contratos	2.676,8
Bolsa	3.056,2
<b>Total ventas</b>	<b>5.732,0</b>
<b>Pérdidas del sistema</b>	<b>18,9</b>



## CAMBIOS NORMATIVOS

Chivor trabajó en coordinación con la Asociación Colombiana de Generadores de Energía Eléctrica (ACOLGEN), analizando y proponiendo modificaciones a las propuestas regulatorias promulgadas por la CREG. El principal logro fue el cambio en la determinación de la Remuneración Real Individual Diaria de la Obligación de Energía Firme asociada a la planta y/o unidad de generación (RRID). Antes de esta modificación, esta remuneración era verificada sobre la capacidad declarada para el cálculo del cargo por confiabilidad, es decir 1.000 MW. Hoy, con el cambio logrado, la verificación se hace sobre la capacidad mínima necesaria para cumplir con la Obligación de Energía Firme asignada, que es 334 MW, el equivalente a tres unidades. Este cambio implica que los mantenimientos programados y/o fallas de la planta que no superen los 750 MW (5 unidades) no penalizarán la remuneración del cargo por confiabilidad; y además permite una mayor flexibilidad en la programación de mantenimientos acorde con las necesidades de operación y mantenimiento.

## SISTEMA ELÉCTRICO DOMINICANO

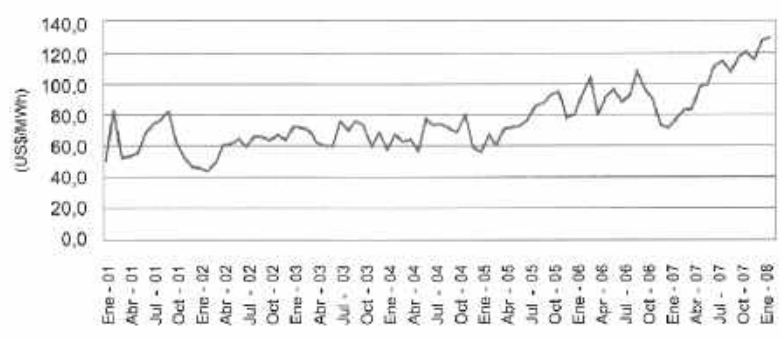
La capacidad total instalada en el parque generador de República Dominicana permaneció inalterable durante el 2007, cerrando el año con 3.163,9 MW, de los cuales 468,4 MW (14,8%) corresponden a centrales hidroeléctricas y 2.695,5 MW (85,2%) a unidades termoeléctricas. A su vez, la generación térmica se compone de 712,7 MW de motores diesel; 804,0 MW de unidades ciclo combinado; 606,2 MW de unidades a vapor; y 575,7 MW de turbinas a gas.

Durante el año 2007, el sistema eléctrico dominicano aumentó su suministro, aunque persisten al igual que en años anteriores, limitaciones a la demanda por efectos financieros. La generación total alcanzó los 11.011 GWh, siendo 5% mayor a la generación del año anterior, constituida 15% por generación hidroeléctrica y 85% por generación termoeléctrica. La demanda máxima ocurrió el 5 de julio a las 21 horas, con una potencia de 1.772,6 MW.

La recuperación experimentada en el suministro de energía eléctrica con respecto al año anterior se atribuye a la mejora en la liquidez del mercado, motivada por el pago oportuno de las deudas corrientes por cada uno de los participantes, y por la triangulación de deudas entre agentes que permitió saldar deudas antiguas. Por tercer año consecutivo, se dio cumplimiento a un acuerdo general de los agentes del sector eléctrico y el gobierno para la recuperación económica de este sector, firmado inicialmente a principios de 2005.

En el año 2007, la República Dominicana recibió el impacto de dos fenómenos atmosféricos, las tormentas tropicales Noel y Olga, las cuales impactaron de manera directa en el sistema eléctrico nacional, provocando dos salidas durante la primera de éstas. Varias unidades de generación estuvieron indisponibles durante varios días afectadas por esta situación, entre ellas ambas unidades de Itabo.

Costo marginal sistema eléctrico dominicano



## ITABO EN EL MERCADO DOMINICANO

Itabo pertenece en 50% a un consorcio conformado por AES Gener y AES Grand Itabo, que tiene a su cargo la administración de la empresa; 49,97% al Estado dominicano, a través de la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales y el restante 0,03% está en manos de ex-trabajadores.

La capacidad nominal de Itabo alcanza a 432,5 MW. Sus unidades están distribuidas en tres centros de generación, que en 2007 aportaron 1.573,82 GWh, representando el 14,3% de la energía inyectada al sistema nacional.

Itabo tiene contratos con empresas distribuidoras por 300 MW, y estableció durante el año contratos de compra y de venta de energía de corto plazo con otras empresas generadoras.

### Centrales del grupo Gener en República Dominicana

	potencia instalada [MW]
<b>Itabo</b>	
Central Itabo turbinas a vapor	260,0
Central Itabo turbinas a gas	103,5
Central Higuamo	69,0
<b>Total</b>	<b>432,5</b>

### Balance energía Itabo 2007

	energía [GWh]
<b>Producción neta</b>	<b>1.573,8</b>
<b>Compras</b>	
Compras spot	227,1
Compras contratos	88,2
<b>Total compras</b>	<b>315,3</b>
<b>Ventas</b>	
Empresas distribuidoras	1.823,1
Contratos con generadores	62,6
Clientes no-regulados	3,4
<b>Total ventas</b>	<b>1.889,1</b>
<b>Pérdidas del sistema</b>	<b>0</b>



## NEGOCIOS NO ELÉCTRICOS

Además de sus actividades propias de los sectores eléctricos de Chile, Colombia y República Dominicana, al 31 de diciembre de 2007 Gener tiene una participación minoritaria en las compañías GasAndes y GasAndes (Argentina), del ámbito del transporte de gas natural, y participa también directamente en el negocio de comercialización de carbón en Chile.

### **GASODUCTO GASANDES Y GASODUCTO GASANDES (ARGENTINA)**

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

Al 31 de diciembre de 2007, la participación accionaria de Gener en GasAndes y GasAndes (Argentina) es de 13%.

### **COMERCIALIZACIÓN DE COMBUSTIBLES**

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

Durante el año 2007, Gener vendió un total de 837 mil toneladas de carbón. De este tonelaje, 126 mil toneladas corresponden a ventas a clientes industriales y 711 mil toneladas a Norgener.

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

1

2007

20

40

60



# 04

Negocios eléctricos en Chile

Negocios eléctricos en el extranjero



## NEGOCIOS ELÉCTRICOS EN CHILE

Las tempranas restricciones del suministro de gas argentino, junto a una hidrología seca registrada durante el año en el SIC, provocaron el sostenido y alto nivel de despacho de las unidades termoeléctricas de la empresa. En el SING, por su parte, se produjo el efecto conjunto de las restricciones en el suministro de gas natural y el aumento de la demanda eléctrica en el sistema. Ello fue particularmente significativo en el caso de la central Norgener en el SING y el complejo Costa en el SIC.

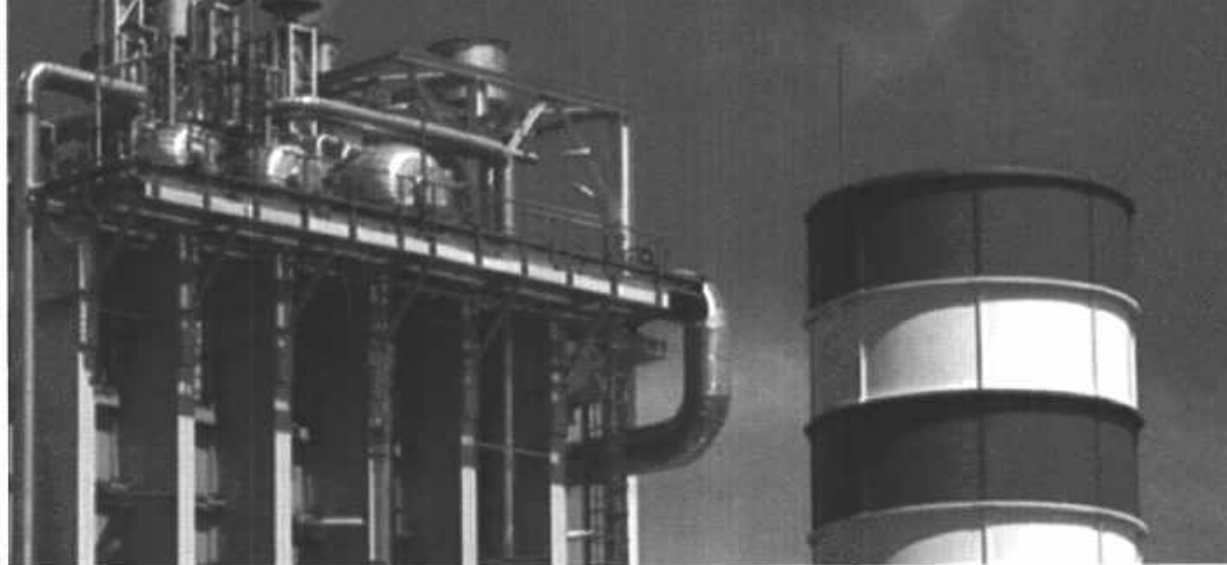
De acuerdo a los objetivos estratégicos establecidos para el año, los esfuerzos de producción se centraron en mantener alta la disponibilidad de las unidades para el período en curso y para los siguientes, en intensificar la prevención de accidentes, y en adecuar la organización y sus profesionales de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

En el aspecto medioambiental, es destacable la implementación de sistemas de gestión ambiental en 13 puntos productivos de la compañía, lo que está orientado a mejorar la manera de hacer frente a los actuales y futuros requerimientos en esta materia.

Por otra parte, se continuó con la consolidación de las prácticas de aprovechamiento de contratos globales de las empresas AES para la compra de repuestos y para la administración de la cartera de empresas contratistas. Asimismo se integró dentro de las áreas productivas el empleo eficiente de la herramienta SAP.

Por otra parte, se continuó compartiendo experiencias de operación y mantenimiento con los equipos de producción de otras empresas de AES Corp. en Latinoamérica. En esta perspectiva se organizó el seminario de análisis de fallas en turbinas de vapor, el que contó con alta asistencia de los negocios de Latinoamérica. Asimismo, la participación de Gener en el programa de excelencia en el desempeño, conocido como APEX, fue otra instancia de intercambio de conocimientos.





### COMPLEJO TERMOELÉCTRICO COSTA

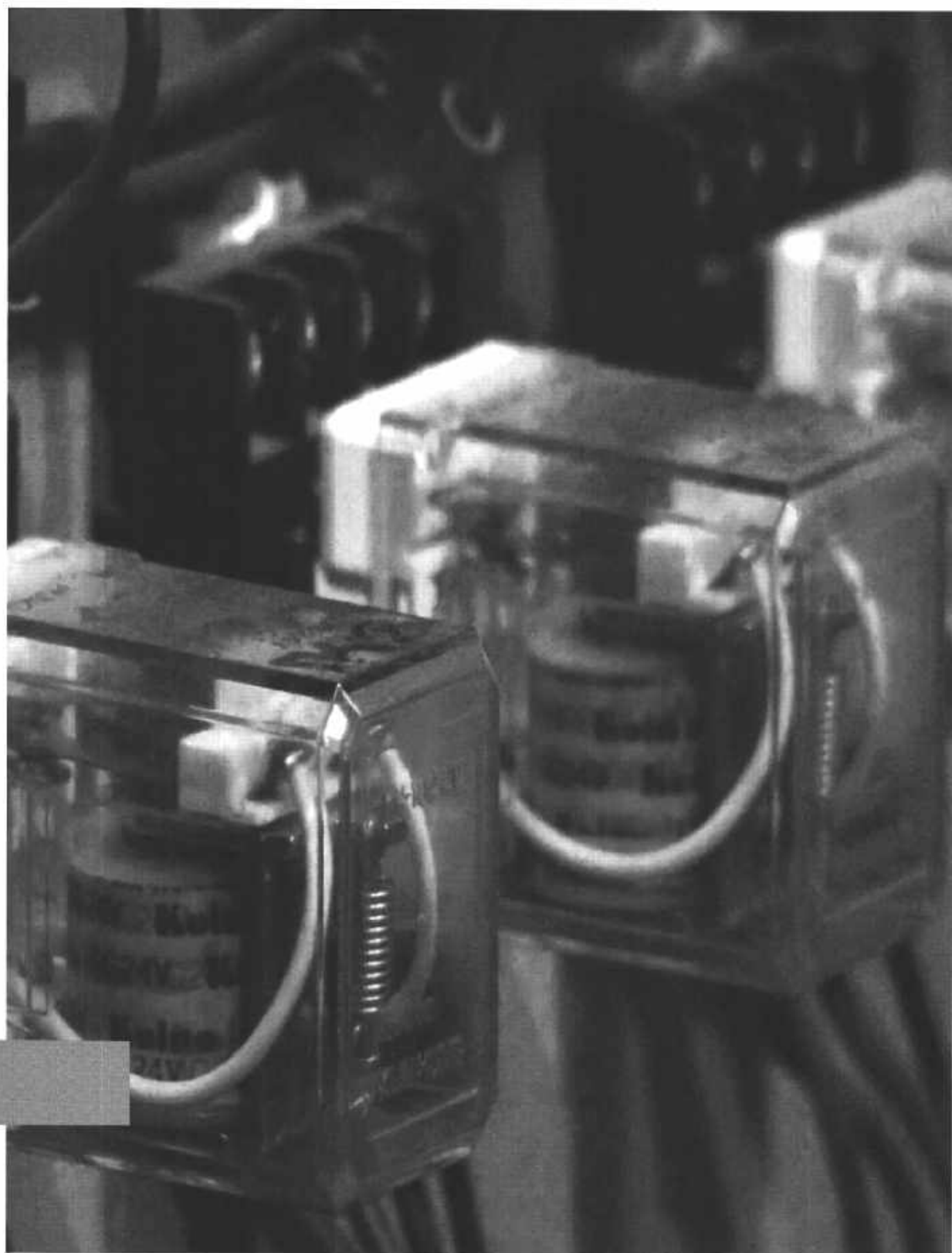
Con excepción de los períodos de mantenimiento, las dos unidades de central Ventanas se mantuvieron en servicio en forma prácticamente continua, generando un total de 2.296,9 GWh netos, 32,9% más que en 2006. En tanto, las unidades a carbón y la unidad turbina a gas de central Laguna Verde, que durante el año 2006 operaron ocasionalmente, en el año 2007 tuvieron un exigente despacho, alcanzando valores de generación de 202,7 GWh para las unidades a carbón y 39,8 GWh para la turbina a gas. Por otra parte, la nueva central Los Vientos generó 422,9 GWh en su primer año de operación comercial, siendo un importante aporte al sistema en momentos de estrechez.

Entre los trabajos de mejoramiento que se efectuaron durante el año, en central Ventanas se instalaron sistemas de monitoreo de vibraciones en los equipos rotatorios principales y protecciones electrónicas por sobrevelocidad en los turbogeneradores. Similares protecciones se instalaron en los turbogeneradores de central Laguna Verde. Además, en la turbina a gas de esta planta se reemplazó el antiguo sistema de control, basado en electrónica analógica, por una nueva tecnología de control basada en modernos sistemas programables de control digital y computadores.

#### Centrales termoeléctricas de Gener

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	nº unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2007
Laguna Verde	Laguna Verde, Valparaíso, V Región	1939-1949	carbón-vapor	2	54,7	17.657	59,8%
Ventanas	Quintero, V Región	1964-1977	carbón-vapor	2	338,0	9.346	83,5%
Laguna Verde (TG)	Laguna Verde, Valparaíso, V Región	1990	turbogas-diesel	1	18,0	11.159	68,9%
Los Vientos (TG)	Las Vegas, Llay-Llay, V Región	2007	turbogas-diesel	1	125,0	10.901	91,4%

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



## COMPLEJO HIDROELÉCTRICO CORDILLERA

Las centrales hidroeléctricas de Gener se mantuvieron en servicio en forma constante durante todo el año 2007. La generación neta anual producida por las cuatro plantas fue de 1.532 GWh, valor que representa la tercera mayor generación después de la de los años 2006 y 1992.

Se destacó positivamente la generación anual de central Alfalfal, que alcanzó a 940 GWh, lo que representa su segunda mayor generación histórica luego de la obtenida en el año 2006, con 1.034 GWh. Este buen rendimiento es reflejo de un óptimo aprovechamiento del recurso hidráulico, que se mantuvo dentro del promedio, así como de una alta rigurosidad en la operación de las unidades y de las adecuadas políticas de mantención, todo lo cual se tradujo en bajísimos índices de salidas forzadas (EFOR).

Durante el año se presentaron varios episodios de caídas de nieve en la precordillera de la zona central, de los cuales al menos cuatro, se produjeron a la altura de San José de Maipo (950 msnm), generando caudales correspondientes a los de un año normal durante el periodo de deshielo en los ríos que alimentan las centrales hidroeléctricas de la compañía.

Entre los trabajos realizados en el complejo Cordillera, destaca la reparación general de la unidad 2 de central Queltehues, la que consideró la reparación integral de su rodete Pelton.

### Centrales hidroeléctricas de Gener

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	n° unidades	potencia [MW]	disponibilidad 2007
Maitenes	Los Maitenes, Cajón Río Colorado, R.M.	1923-1989 <sup>1)</sup>	Francis	5	30,8	90,1%
Queltehues	Los Queltehues, Cajón Río Maipo, R.M.	1928	Pelton	3	49,0	97,9%
Volcán	El Volcán, Cajón Río Maipo, R.M.	1949	Pelton	1	13,0	99,6%
Alfalfal	El Alfalfal, Cajón Río Colorado, R.M.	1991	Pelton	2	178,0	92,4%

<sup>1)</sup> Reconstruida después del aluvión del Río Colorado, de noviembre de 1987, e incluye a la planta auxiliar Maitenes.  
\* Estas instalaciones son de propiedad de Gener y se encuentran en buen estado.

## DESPACHO DE CARGA, SUBESTACIONES Y LÍNEAS DE TRANSMISIÓN EN EL SIC

Durante el año 2007, se realizaron mantenimientos preventivos en todo el sistema de transmisión y subestaciones que pertenecen directamente a Gener: se cambiaron 30 km de conductor de aluminio de los circuitos 1 y 2 de la línea Ventanas – Miraflores a los que se les incorporó fibra óptica del tipo OPGW entre Ventanas, Torquemada y Miraflores, cambiando el sistema de comunicaciones en ambos extremos; se continuó con el reemplazo del sistema de protecciones de líneas y subestaciones de acuerdo a la norma técnica vigente; en el mes de agosto, se terminó la construcción y se puso en servicio la subestación Torquemada de 110 kV, conectada directamente a la Línea Ventanas – Miraflores. La nueva subestación eliminó el tap Concón y desde ésta se conectó directamente la nueva línea Torquemada – ERA de Enap Refinería Aconcagua; se inició el refuerzo de la línea Ventanas – San Pedro, de tal forma que la actual capacidad de 120 MVA por circuito se aumentará a 200 MVA por circuito; se reforzaron las barras de las subestaciones Ventanas y San Pedro, aumentando su capacidad 50%; se implementó el Sistema de Gestión Ambiental (SGA) y se obtuvo la certificación ISO 14.001 para Líneas, Subestaciones y Despacho de Carga en el SIC; se inició el proceso de licitación del Scada (Sistema de Supervisión y Control del SIC), el cual deberá entrar en servicio durante el año 2008; y se continuó con la política de cero accidente de personal propio y de contratistas.

#### Líneas de transmisión y subestaciones de Gener

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

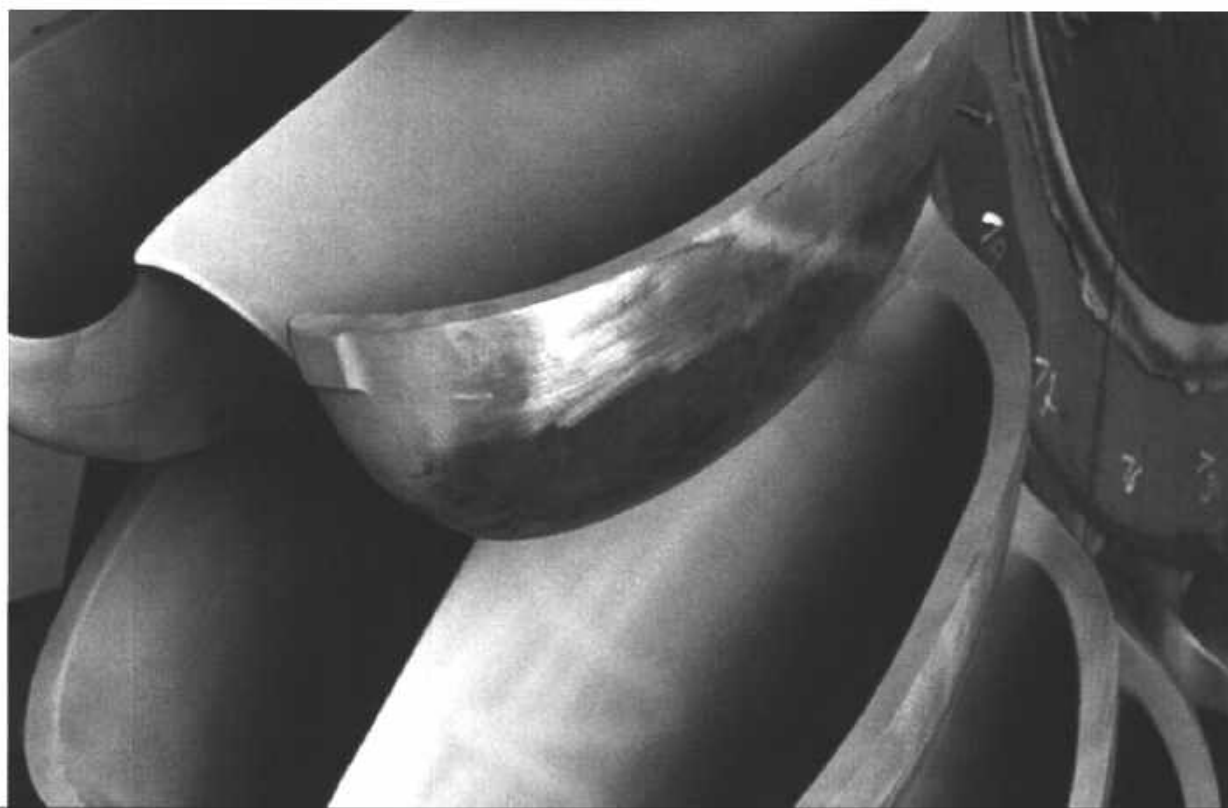
\* Estas instalaciones son de propiedad de Gener y se encuentran en buen estado.

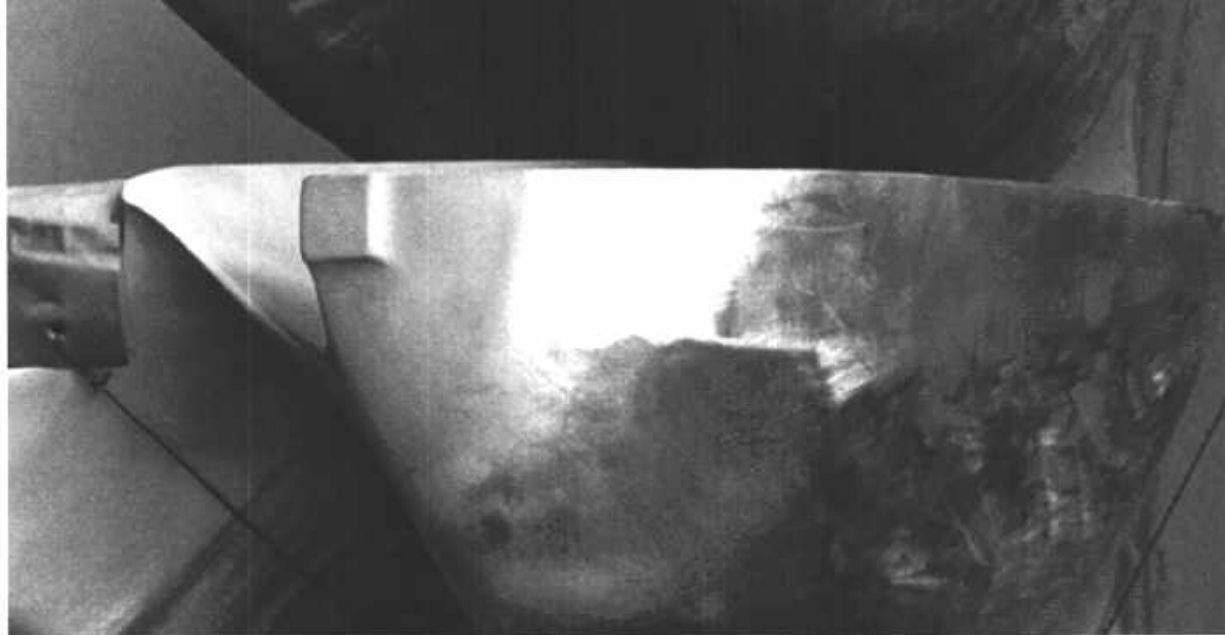
### ELÉCTRICA SANTIAGO

La central Nueva Renca, de la filial Eléctrica Santiago, registró una generación neta de 2.057 GWh, que representa un aumento de 46,8% en su producción de energía respecto a lo generado en 2006. El principal factor que incidió en ello fue un mayor número de horas de fuego y menor número de partidas.

A causa de las restricciones en el suministro de gas desde Argentina durante el año, la central Nueva Renca operó un total de 4.719 horas con petróleo diesel, comparado con 218 horas de operación con el mismo combustible en el año 2006.

La central Renca, por su parte, operó 288 horas en el año 2007. Durante los cinco últimos meses de este período, su disponibilidad operativa se vio afectada por los trabajos de mejora del sistema de aislamiento de sus calderas. A lo largo de todo el año se realizaron trabajos en diferentes sistemas de la central, con el propósito de aumentar su confiabilidad y disponibilidad.





### Centrales termoelectricas de Eléctrica Santiago

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	n° unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2007
Renca	Comuna de Renca, Santiago, R.M.	1962	diesel premium-vapor	2	100,0	16.873	42,2%
Nueva Renca	Comuna de Renca, Santiago, R.M.	1997	ciclo combinado	1 (1x1)	379,0	7.763	82,0%

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

### ENERGÍA VERDE

Durante el año 2007, Energía Verde generó un total de 129 GWh, de los cuales 81% corresponde a generación a partir de biomasa y el 19% restante a petróleo diesel. Comparativamente, en el año 2006 se generó prácticamente la totalidad de energía eléctrica con biomasa (88 GWh). El aumento de generación con respecto al año 2006 se debe, en parte, a la incorporación de dos turbinas de contrapresión a las plantas Laja y Constitución, respectivamente, a fines del 2006. El aporte anual de producción eléctrica de esas turbinas fue de 21 GWh, con lo que el aumento de la generación de energía fue de 25%. La venta de vapor, en tanto, fue de 583.520 ton, lo que equivale a 58% del vapor total producido por las plantas. Esto representa una disminución de 2% con respecto a lo vendido el año 2006.

En materia ambiental, sobresalió el trabajo orientado a implementar el Sistema de Gestión Ambiental, lo que permitirá obtener la certificación ISO 14.001:2004, en enero de 2008.

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

### Centrales térmicas de Energía Verde

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	n° unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2007
Constitución	Constitución, VII Región	1995	cogeneración con biomasa	1	11,1	16.536	96,1% <sup>(1)</sup>
Laja	Laja, VIII Región	1995	cogeneración con biomasa	1	12,7	17.147	96,6% <sup>(1)</sup>
San Fco. de Mostazal	San Fco. de Mostazal, VI Región	2000	generación de vapor con biomasa	2	0	30.546	98,8% <sup>(2)</sup>
San Fco. de Mostazal	San Fco. de Mostazal, VI Región	2002	turbogas-diesel	1	25,0	15.737	89,0% <sup>(2)</sup>

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

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



## GUACOLDA

La generación de la central durante 2007 alcanzó a 2.551 GWh, lo que significa 3,2 GWh más que el año 2006. Esto le permitió alcanzar 95,7% de su capacidad máxima de generación, que en términos de potencia equivale a 291,2 MW de un total de 304 MW. Durante este periodo, la disponibilidad de la central fue de 97,5%.

Durante las reparaciones generales, realizadas durante el segundo semestre del año, se efectuaron diversos trabajos, siendo los más relevantes: revisión y mantenimiento de las válvulas principales de la turbina; inspección interna de turbina de baja presión; inspección interna de caldera; mantenimiento a línea de atemperación de vapor sobrecalentado; entre otros.

### Central termoeléctrica Guacolda

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	n° unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2007
Guacolda	Huasco, III Región	1995 - 1996	vapor - carbón	2	304	10.147	97,4%

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

### Otras instalaciones de Guacolda

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

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

## NORGENER

Entre los trabajos realizados en la central Norgener durante el período, destacaron las gestiones orientadas a la certificación ISO 14.001 en materia medioambiental y OHSAS 18.001 en el ámbito de seguridad y salud ocupacional, los que concluyeron con una recomendación favorable del consultor internacional Bureau Veritas Quality International (BVQI).

Por otra parte, se puso énfasis en el trabajo orientado a mejorar la eficiencia del ciclo de producción de energía, llegando a 35,1% en comparación a 33,5% alcanzado en 2006.

Entre las inversiones de capital realizadas durante el año, resaltaron las labores iniciales orientadas al cambio del sistema de control distribuido, el mejoramiento de los pulverizadores y trabajos de mejora de la eficiencia del precipitador electrostático, todo ello en la unidad 1.

### Central termoeléctrica de Norgener

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	n° unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2007
Norgener	Tocopilla, II Región	1995-1997	carbón-vapor	2	277,3	9.558	89,6%

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



## DESPACHO DE CARGA, SUBESTACIONES Y LÍNEAS DE TRANSMISIÓN EN EL SING

Durante el año, se realizaron mantenimientos preventivos en todo el sistema de transmisión y subestaciones pertenecientes a Norgener y Gener en el SING, incorporando nuevos equipos de lavado de última tecnología.

Se puso en servicio el paño Gaby para alimentar a la mina del mismo nombre de Codelco desde la subestación Laberinto en 220 kV, de propiedad de Gener. Adicionalmente, se está desarrollando el proceso orientado a obtener la certificación OHSAS 18.001, durante el primer semestre del año 2008, para el despacho de carga y para el área de mantenimiento de líneas y subestaciones. Además, se realizó un mejoramiento del SCADA y del sistema de comunicación del despacho de Norgener, así como la habilitación de la nueva línea de comunicación dedicada entre el despacho de Norgener y el despacho del CDEC, de manera de cumplir con todos los requerimientos de la nueva norma técnica eléctrica.

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

Longitud de líneas en 345 kV	140 Km. <sup>(1)</sup>
Longitud de líneas en 220 kV simple circuito	110 Km. <sup>(1)</sup> y 95 Km. <sup>(2)</sup>
Longitud de líneas en 220 kV doble circuito	63 Km. <sup>(1)</sup> y 72 Km. <sup>(2)</sup>
Longitud de líneas en 110 kV	33 Km. <sup>(1)</sup>
Longitud de líneas arrendadas en 220 kV simple circuito	221 Km. <sup>(1)</sup>
Subestaciones propias	Norgener, Oeste, Minsal, La Cruz, Andes, Nueva Zaldívar, Laberinto, Barriles
Paño o acometida a subestaciones de otras empresas	1 paño Mantos Blancos, 1 paño Lomas Bayas, 2 paños Crucero

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

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

## TERMOANDES

En el mes de mayo generó por primera vez la central en ciclo combinado con combustible líquido, logrando operar en condición normal. Durante el mes de septiembre se concretó la conexión de la unidad TV10 al SADI; entre septiembre y octubre se llevó a cabo el mantenimiento mayor de la unidad TG11. A fines de año, la central alcanzó la generación histórica diaria, llegando a generar 10.526 MWh. El día 29 de ese mismo mes, se realizaron pruebas de máxima carga en la TV10 conectada al sistema SADI, alcanzando por primera vez valores históricos de potencia, llegando a los 555,4 MW. Hay que destacar que noviembre fue el mes de generación mensual récord desde la puesta en servicio de la planta, al generar 210.4 GWh.

### Central termoeléctrica de TermoAndes

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	nº unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2007
Salta	Campo Santo, Prov. Salta, Argentina	1999	ciclo combinado	2x1	642,8	7.299	88,2%

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

## INTERANDES

Durante el año 2007, se realizó un cambio en la traza de la línea de transmisión de 345 kV en la zona de la torre N° 885 por problemas de desplazamiento de terreno.

### Líneas de transmisión y subestaciones de InterAndes

Longitud de líneas en 345 kV	280 km.
Subestaciones propias	Salta

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

## NEGOCIOS ELÉCTRICOS EN EL EXTRANJERO

### CHIVOR

Durante 2007, Chivor tuvo una generación neta de 3.999,6 GWh; cumpliendo con el doble reto de alcanzar un factor de disponibilidad superior al 92% y de disminuir el indicador de tasa equivalente de salidas forzadas respecto del año anterior, situándola entre el 10% de los mejores desempeños en plantas comparables. El año 2007 se logró el valor de 0,21%.

En 2007 se continuó con el programa de modernización de la planta, para lo cual se desarrollaron diversos proyectos entre los que destacan la incorporación de nuevos sistemas de excitación de generador para las ocho unidades; la implementación de un sistema de control conjunto que permite automatizar la selección y despacho óptimo de la central, y el diseño de un modelo matemático para pronóstico de afluencias, basado en el sistema de telemetría instalado en la cuenca del embalse.

Asimismo, durante 2007 se elaboró el manual de buenas prácticas; se incorporó la metodología APEX y se otorgaron certificaciones de competencias profesionales para el personal de operación y mantenimiento, entre otras iniciativas orientadas a la incorporación de las mejores prácticas.





#### Central hidroeléctrica Chivor

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	n° unidades	potencia [MW]	disponibilidad 2007
Chivor	Boyacá, Colombia	1977 -1982	Pelton	8	1.000	93,3%

#### ITABO

Las unidades generadoras de Itabo aportaron 1.574 GWh al sistema dominicano, constituyendo un récord en la producción de la empresa. Adicionalmente, la tasa de salidas forzadas llegó a 6,8%, representando una reducción de 58% respecto al año 2006, lo que fue posible debido a las continuas mejoras en el mantenimiento y a las nuevas inversiones para el aumento de la confiabilidad de las unidades.

#### Centrales termoeléctricas de Itabo

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina [MW]	n° unidades	potencia	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2007
Central Itabo turbina a vapor	Haina, Santo Domingo	1984 -1988	carbón-vapor	2	260,0	11.408	82,3%
Central Itabo turbina a gas	Haina, Santo Domingo	1998	turbogas - diésel	3	103,5	0,0	0,0%
Central Higuamo	Higuamo, San Pedro de Macoris	1998	turbogas - diésel	2	69,0	0,0	0,0%





# 05

Proyectos en construcción

Proyectos en desarrollo

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

## PROYECTOS EN CONSTRUCCIÓN

### NUEVA VENTANAS

Esta planta está emplazada en el complejo Costa, en la comuna de Puchuncaví, y consiste en una unidad a carbón de 267 MW brutos, con la cual el complejo aumentará su potencia instalada a 600 MW, aproximadamente. Aprobada ambientalmente en octubre de 2006, la central fue adquirida en el marco de un contrato EPC llave en mano a suma alzada, a la empresa coreana Posco Engineering and Construction (Posco E&C). El financiamiento del proyecto, en tanto, se obtuvo en junio de 2007 bajo la modalidad "financiamiento de proyecto".

La construcción de la unidad se inició en febrero de 2007, una vez concluidas las obras preliminares, y al 31 de diciembre de 2007 su construcción estaba de acuerdo a calendario. Las fundaciones de los equipos principales están próximas a ser completadas y el montaje de la estructura de la caldera está muy avanzado. La línea de transmisión, así como la futura subestación Nogales se construirán durante 2008 y el primer cuatrimestre de 2009, respectivamente, para iniciar las pruebas de operación de la central.

Se espera que la nueva planta aporte en torno a 1.800 GWh por año al SIC, a partir de enero 2010.







### GUACOLDA III

Este proyecto consiste en una unidad a carbón, emplazada en el complejo Guacolda, ubicado en Huasco, en la costa de la III Región. De diseño similar al de las dos unidades existentes, contempla el uso de tecnología de carbón pulverizado, utilizando una mezcla de carbón y carbón de petróleo como combustible. Su potencia es 152 MW y está siendo construida por la empresa japonesa Mitsubishi, mediante un contrato EPC llave en mano a suma alzada, firmado en octubre de 2006.

Al 31 de diciembre de 2007, la construcción del proyecto se encuentra de acuerdo a lo programado, y las fundaciones registraban un importante grado de avance. El montaje de la caldera comenzará en febrero de 2008 y su operación comercial está prevista para septiembre de 2009.

Se espera que la nueva unidad aporte aproximadamente 900 GWh por año al sistema.

### GUACOLDA IV

Esta planta constituye la cuarta unidad del complejo Guacolda, con 152 MW de potencia y, al igual que la unidad III, está siendo construida por Mitsubishi, mediante un contrato EPC llave en mano a suma alzada, firmado en octubre de 2007. Ese mismo mes se concretó el cierre del financiamiento del proyecto, mediante la obtención de un crédito corporativo por hasta US\$260 millones. Actualmente se está realizando el proceso de excavaciones y trabajos preliminares para despejar el terreno. Su operación comercial está prevista para junio de 2010, con lo cual la potencia instalada del complejo alcanzará 608 MW.

Esta unidad aportará aproximadamente 900 GWh por año al SIC. Contempla el uso de tecnología de carbón pulverizado, utilizando carbón bituminoso y sub-bituminoso como combustible.

La construcción de las unidades III y IV, considera adicionalmente introducir mejoras ambientales en las unidades I y II de Guacolda, de forma tal que todo el complejo, incluyendo las nuevas unidades, no superará el nivel de emisiones de material particulado de las dos unidades existentes.





## SANTA LIDIA

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

Esta planta fue aprobada ambientalmente en 2007 y actualmente se están desarrollando los trabajos de mejoramiento de suelo para proseguir con las fundaciones. Los equipos principales son suministrados por General Electric y fueron trasladados al sitio durante el mes de febrero de 2008. Su operación comercial se iniciará en el segundo semestre de 2008 y la inversión se está realizando con recursos propios de Gener.

## PROYECTOS EN DESARROLLO

### PROYECTO TERMOELÉCTRICO ANGAMOS

El proyecto termoeléctrico Angamos considera la construcción de dos unidades termoeléctricas a carbón de 270 MW cada una, ubicadas 200 km al norte de Antofagasta, en la comuna de Mejillones, II Región. La planta es desarrollada por la filial de Gener denominada Empresa Eléctrica Angamos S.A., y el inicio de su operación comercial en el SING está programado para 2011. La central utilizará una caldera tipo carbón pulverizado, con sistemas de abatimiento para controlar emisiones de SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> y material particulados.

Durante el año 2007, la compañía dio pasos sustanciales para el desarrollo de este proyecto: en septiembre obtuvo los permisos ambientales para la construcción de la central; en octubre firmó el contrato de ingeniería, suministro y construcción, bajo la modalidad "llave en mano" con la coreana Posco Engineering and Construction, (Posco E&C), los mismos contratistas de la central Nueva Ventanas que está actualmente en construcción. En diciembre obtuvo los permisos ambientales para la construcción de la línea de transmisión y firmó principios de entendimiento con empresas mineras de cobre, ligadas a la multinacional BHP Billiton, para contratos de largo plazo de suministro de potencia y energía. En paralelo, acordó la construcción de un puerto de graneles secos para el suministro de carbón, necesario para la operación del complejo. Asimismo, durante el año 2007, se trabajó en el proceso de financiamiento de este proyecto, bajo la modalidad de "financiamiento de proyecto".

Para el año 2008 se espera el comienzo de la construcción de la central, así como también la materialización del financiamiento necesario para su desarrollo.

Los terrenos en los cuales se emplazará la planta dejan espacio para su ampliación, mediante la instalación de nuevas unidades. Esto permite a la compañía vislumbrar un interesante potencial de crecimiento futuro, a través de la firma de nuevos contratos de suministro en el SING.

## PROYECTO TERMOELÉCTRICO CAMPICHE

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

La central utilizará una caldera de última tecnología apta para carbón pulverizado, que permite utilizar como combustible carbón bituminoso y sub-bituminoso. Considera equipamiento específicamente orientado a minimizar las emisiones, además de la instalación de un desulfurizador en una de las unidades generadoras ya existentes en el complejo. De este modo, Campiche cumplirá plenamente con la normativa ambiental en materia de emisión de material particulado (PM10) y NOx, y en términos netos, mejorará la calidad del aire de la zona al disminuir las emisiones de SO2.

Durante el año 2007, la compañía avanzó considerablemente en el desarrollo de este proyecto: en agosto presentó el estudio de impacto ambiental para la construcción de la central; en octubre firmó el contrato de ingeniería, suministro y construcción, bajo la modalidad "llave en mano" con Posco E&C.; en tanto, en noviembre se concretó la firma de un contrato de largo plazo de energía y potencia con Anglo American, empresa minera de cobre, mediante el cual se contrata una parte importante de la energía que producirá la planta. También se ha trabajado en el proceso de financiamiento de este proyecto, bajo la modalidad "financiamiento de proyecto".

El emplazamiento de la nueva central, en terrenos de Gener en Ventanas, permite al proyecto beneficiarse por la utilización de infraestructura existente, no obstante, la central se construirá de manera que opere en forma independiente.





### PROYECTO HIDROELÉCTRICO ALTO MAIPO

El proyecto hidroeléctrico Alto Maipo consiste en la construcción de dos centrales de pasada en serie hidráulica en la cuenca del río Maipo: Alfalfa II y Las Lajas, cuya potencia total instalada alcanzará los 531 MW. No contempla embalse, y presenta ventajas para el SIC asociadas a su cercanía a la ciudad de Santiago y a los consiguientes ahorros en transmisión de energía eléctrica. Durante junio de 2007, la compañía presentó el estudio de impacto ambiental, cumpliendo con la tramitación que exige la Ley.

Alto Maipo constituiría un aporte energético fundamental para el sistema, ya que se espera que produzca en torno a 2.500 GWh al año, lo que equivale a más de 14% de la energía actualmente consumida en hogares, comercio e industrias de la Región Metropolitana o a cerca de 35% del consumo actual de los hogares del todo el SIC.

### PROYECTO TERMOELÉCTRICO LOS ROBLES

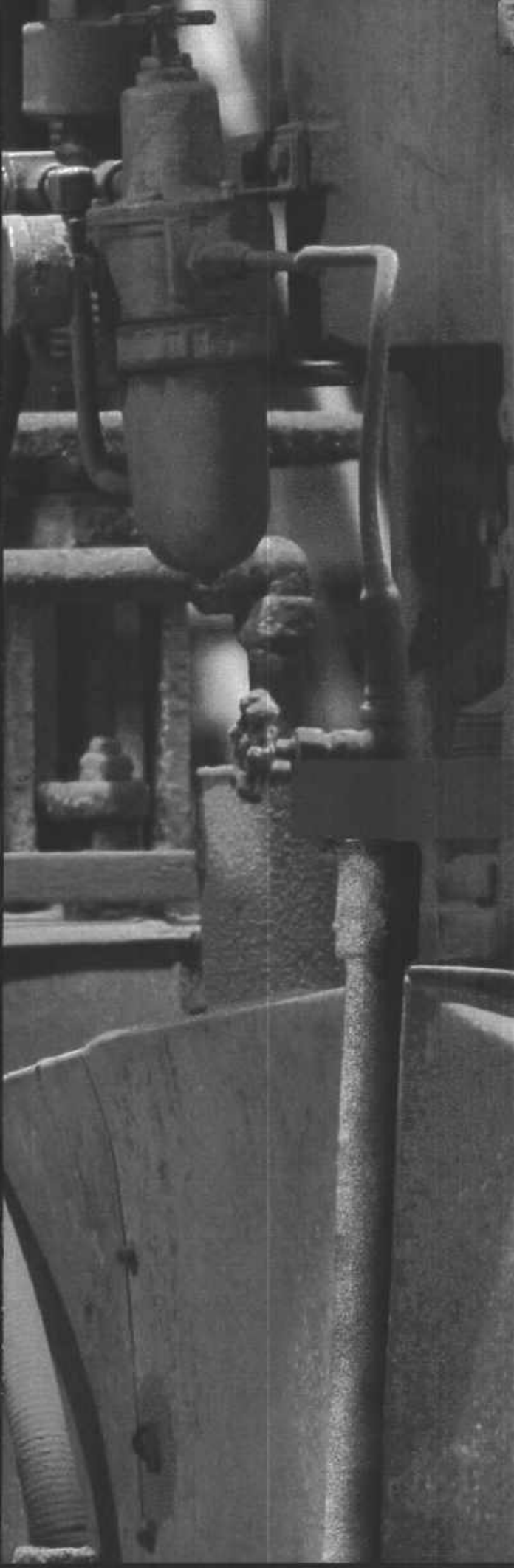
El proyecto termoeléctrico Los Robles contempla la construcción de dos unidades carboneras de 375 MW cada una, con calderas aptas para carbón pulverizado, que permiten utilizar como combustible carbón bituminoso y sub-bituminoso. El proyecto considera la construcción, equipamiento y la operación de un puerto mecanizado de alto rendimiento, con grúas y rompeolas, apto para naves de gran tamaño.

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

Durante el año 2007, la compañía avanzó en la ingeniería conceptual de la central, el puerto y la línea de transmisión. En octubre se presentó a las autoridades el estudio de impacto ambiental para cumplir con la tramitación que exige la Ley.



**Gener**  
una empresa ACS



06

- Responsabilidad social
- Valores corporativos y ética de los negocios
- Responsabilidad con accionistas e inversionistas
- Responsabilidad con trabajadores
- Responsabilidad con clientes
- Responsabilidad con proveedores y contratistas
- Responsabilidad con la comunidad
- Programas sociales



## RESPONSABILIDAD SOCIAL

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

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

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

## VALORES CORPORATIVOS Y ÉTICA DE LOS NEGOCIOS

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

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

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







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

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

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

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

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

## RESPONSABILIDAD CON ACCIONISTAS E INVERSIONISTAS

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

Asimismo, Gener considera que la transparencia de la información relevante de la compañía, así como la calidad, la efectividad y la oportunidad de su divulgación pública, en concordancia con las disposiciones de las leyes de sociedades anónimas y de mercado de valores, son parte importante de su responsabilidad hacia ellos. El límite de



la transparencia de la información está dado por el respeto a las disposiciones de los mencionados cuerpos legales que resguardan el acceso equitativo y simultáneo a ella, así como la importancia de mantener la confidencialidad de información estratégica que, de ser conocida por la competencia, debilitaría la posición competitiva de la empresa.

Durante el año 2007, se realizaron reuniones periódicas con analistas locales para presentar los resultados oficiales de la compañía, conversar sobre los proyectos de desarrollo y contestar preguntas de los asistentes. Adicionalmente, la compañía participó en diversas reuniones con inversionistas asociadas a la emisión de los bonos colocados en diciembre y al primer proceso de aumento de capital, que atendiendo a las desfavorables condiciones de mercado existentes a fines de 2007 fue suspendido.

## RESPONSABILIDAD CON TRABAJADORES

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

### SEGURIDAD INDUSTRIAL

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

En este marco, la compañía está trabajando hacia la aplicación, en todas sus unidades productivas, del modelo de gestión de seguridad OHSAS 18.000, la que en 2007 alcanzó un nivel de implementación del 90%. Asimismo, durante el año pasado AES Corp. puso en vigencia 20 nuevos estándares de seguridad para la mantención y operación de sus unidades, lo que ha llevado a la compañía a elevar a sus exigencias en materia de seguridad, ubicándose entre las empresas con estándares más alto del mundo.

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

En materia de seguridad, cabe destacar el logro obtenido por Energía Verde, al ser premiada por el Instituto de Seguridad del Trabajo con el Premio Regional y Nacional a la Excelencia en Prevención de Riesgo, categoría 51 a 100 trabajadores.

Considerando todos los trabajadores del grupo Gener en Chile, en 2007 se registraron un total de 3 accidentes con tiempo perdido, cifra que se compara con un accidente ocurrido en 2006. Cabe destacar que en 2007 el aumento de dotación de trabajadores de la compañía elevó desde 1.100.000 horas trabajadas el año 2006 a 1.700.000 horas trabajadas en 2007.

En cuanto a accidentes con tiempo perdido de contratistas, en 2007 éstos bajaron a 15 en comparación con los 18 accidentes registrados en 2006. Esta disminución adquiere una mayor relevancia si se considera que en 2007 las horas trabajadas por contratistas aumentaron en un millón, llegando en 2007 a los 2.700.000 horas trabajadas.

## DESARROLLO DE RRHH, BENEFICIOS Y CALIDAD DE VIDA LABORAL

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

En este marco, cobra importancia el trabajo que la compañía está realizando para el desarrollo y la certificación de competencias del personal de producción, y para el desarrollo de habilidades funcionales y de liderazgo en niveles de jefatura de las diversas unidades. Respecto a ello, en 2007 se desarrolló la tercera etapa de un plan de capacitación con INACAP, tendiente a certificar a los operadores de centrales hidroeléctricas, y un nuevo grupo de profesionales de Gener y filiales participó en programas de formación desarrollados especialmente para las empresas AES por la escuela de negocios Darden de la Universidad de Virginia.

Durante el año 2007, la inversión de la compañía en planes de capacitación ascendió a \$108.080.952, equivalentes aproximadamente a 120 cursos efectuados y a 3.800 horas contratadas; 400 personas fueron capacitadas en el periodo.

Por otra parte, se continuó dando importancia a los sistemas de gestión del desempeño, aplicándose el proceso de evaluación en 360 grados, que considera autoevaluación y evaluación, por parte de la jefatura, pares y subalternos. En términos generales, los sistemas de gestión del desempeño aplicados en la empresa buscan formalizar el establecimiento de objetivos, medir el desempeño de las personas, favorecer la retroalimentación, promover la excelencia y obtener información para otros procesos de recursos humanos. La información obtenida permite formular planes de capacitación, de manera alineada con los objetivos de la empresa, de las personas y con las necesidades de cada cargo.

Asimismo, se continuó con el trabajo de estructuración de planes de sucesión, asociados al desarrollo de carrera, bajo el concepto de que cada integrante de la empresa debe compartir sus conocimientos, ideas y aprendizajes.



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

Durante el año la dotación de trabajadores de la compañía registró un importante incremento de 30% en comparación al periodo anterior, debido principalmente a los proyectos de inversión que se encuentran en curso.

#### Personal Gener y filiales, al 31 de Diciembre de 2007

##### Trabajadores de AES Gener

Ejecutivos	14
Profesionales	183
Técnicos y administrativos	240
<b>Subtotal</b>	<b>437</b>

##### Trabajadores de filiales

Chivor	92
TermoAndes	51
Norgener	98
Eléctrica Santiago	26
Energía Verde	91
Eléctrica Ventanas	32
<b>Subtotal</b>	<b>390</b>

<b>Total Gener y filiales</b>	<b>827</b>
-------------------------------	------------

## RESPONSABILIDAD CON CLIENTES

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

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

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

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

## RESPONSABILIDAD CON PROVEEDORES Y CONTRATISTAS

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

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

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

## RESPONSABILIDAD CON LA COMUNIDAD

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

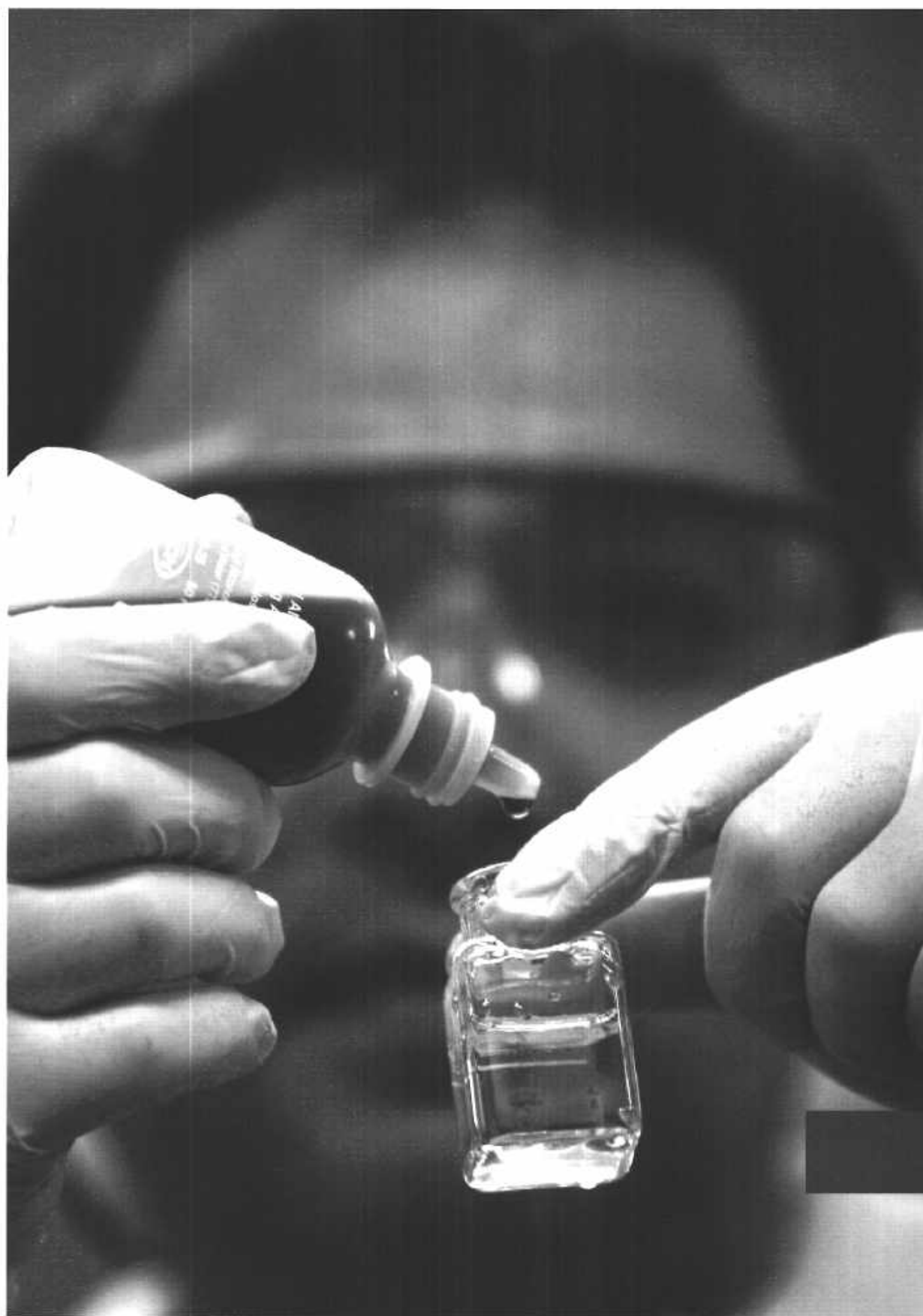
### MEDIOAMBIENTE

Gener considera la protección del medioambiente como una dimensión de su desempeño, y ubica la gestión medioambiental como una de las responsabilidades de su línea gerencial. En este contexto, la empresa está comprometida a cumplir con toda la legislación aplicable y con los compromisos voluntariamente suscritos en la materia.

Para asegurar ese cumplimiento y detectar oportunidades para el mejoramiento continuo, se desarrolla un exigente y completo programa de auditorías internas en materia ambiental en las centrales y en los sistemas de transmisión del grupo Gener. Dichos programas de auditorías han permitido hacer más eficientes los sistemas de gestión ambiental implementados o en vías de implementación en cada una de las áreas de negocios de las empresas Gener, y ha contribuido también a la gestión global de producción.

Así, durante el año 2007 la compañía certificó y re-certificó bajo la Norma ISO 14.001-2004 los siguientes sitios a lo largo del país: en el SING, central Norgener Tocopilla y Sistema de Transmisión de Norgener; en el SIC, central Nueva Renca de Eléctrica de Santiago, central Guacolda y Energía Verde con sus centrales de Mostazal, Constitución y Laja. Mayoritariamente las nuevas certificaciones se han logrado en base a la elaboración de un Sistema de Gestión Ambiental desarrollado por la Dirección de Medio Ambiente de AES Corp.









El objetivo de mejoramiento continuo también ha alcanzado a otros centros de trabajo como las centrales Ventanas, Laguna Verde, Los Vientos, Queltehues, Maitenes, Volcán, Alfalfal y el área de Combustibles. Esto llevó a que en diciembre de 2007 alcanzaran la meta de la implementación del Sistema de Gestión Ambiental establecido por AES Corp.

Todos los Sistemas de Gestión Ambiental implementados, incluidos los que cuentan con certificación ISO, también serán auditados por un grupo de auditores capacitados por la Dirección de Medio Ambiente de AES Corp. en base a protocolos específicos en materias de medioambiente, haciendo de esta manera más eficiente la gestión global de cada sitio de trabajo de la compañía.

También durante el año 2007, el grupo de empresas Gener obtuvo Resoluciones de Calificación Ambiental favorables para la construcción de las centrales Angamos, Santa Lidia y Guacolda IV.

## PROGRAMAS SOCIALES

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

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

Entre todos esos programas, se destacan los siguientes:

### ***Programa Amigos de la Ciencia***

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

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

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

### ***Programa Amigos de la Naturaleza***

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

Desde 1996, han sido premiados en el marco de este programa aproximadamente 5.000 jóvenes de Tocopilla, Huasco, Puchuncaví, Laguna Verde, Renca, San José de Maipo, San Francisco de Mostazal, Nacimiento, Cabrero, Yumbel, Constitución y Laja. Todos ellos han participado en un programa formativo y recreativo de tres días de duración, que se desarrolla en el Centro Los Maitenes, en la zona del Cajón del Maipo.

### ***Programa de Educación Dual en Ventanas***

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

El programa combina la formación teórico-práctica en el colegio, con formación práctica y experiencia como aprendices, en la central termoeléctrica Ventanas. Durante 2007, 10 alumnos realizaron su plan de aprendizaje en la central Ventanas, cupos que se mantendrán en 2008.

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

### ***Cuento educativo El Baile del Imán y la Bobina***

Cuento ilustrado editado por AES Gener en diciembre de 2006, como una nueva contribución a la educación de las comunidades del entorno de sus centrales generadoras y como material de difusión.

Este cuento contiene coloridas obras de la artista chilena Catalina Abbott, y busca acercar a niños y a adultos no especialistas a los procesos electromagnéticos que están en la base de su importante actividad productiva. Durante 2007 fue distribuido en las demás comunidades en las que se insertan las empresas Gener.

### ***Programa de fomento a las microempresarias de las flores***

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

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

# 07

- Estados financieros consolidados
- Análisis razonado de estados financieros consolidados
- Estados financieros individuales
- Análisis razonado de estados financieros individuales
- Estados financieros resumidos de empresas filiales

# Balance General Consolidado

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

## ACTIVOS

	2007 M\$	2006 M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	4.144.924	2.300.208
Depósitos a plazo	23.510.967	45.704.042
Valores negociables (neto)	1.954.912	999.194
Deudores por venta (neto)	143.921.261	59.035.374
Documentos por cobrar (neto)	-	-
Deudores varios (neto)	2.081.931	3.832.179
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	357.155	353.981
Existencias (neto)	21.361.713	21.604.759
Impuestos por recuperar	43.327.571	12.405.555
Gastos pagados por anticipado	2.245.375	2.027.476
Impuestos diferidos	5.031.311	13.300.279
Otros activos circulantes	39.645.173	80.712.543
<b>Total activos circulantes</b>	<b>287.562.293</b>	<b>242.275.590</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Terrenos	10.104.182	9.946.958
Construcciones y obras de infraestructura	825.842.431	786.615.273
Maquinarias y equipos	1.078.312.423	1.073.186.132
Otros activos fijos	10.789.756	10.613.480
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	43.152.537	43.159.169
Depreciación (menos)	(758.973.354)	(727.248.780)
<b>Total activos fijos netos</b>	<b>1.209.227.975</b>	<b>1.196.272.230</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	107.089.590	108.709.899
Inversiones en otras sociedades	16.710.292	18.241.327
Menor valor de inversiones	3.983.247	4.425.719
Mayor valor de inversiones (menos)	-	-
Deudores a largo plazo	1.182.533	99.995
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.179.308	1.359.249
Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
Intangibles	11.217.293	7.925.555
Amortización (menos)	(6.752.578)	(6.037.906)
Otros	58.140.831	44.687.876
<b>Total otros activos</b>	<b>192.750.516</b>	<b>179.411.714</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.689.540.784</b>	<b>1.617.959.534</b>

# Balance General Consolidado

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

## PASIVOS

	2007 M\$	2006 M\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Obligs. con bancos e inst. financieras a corto plazo	-	-
Obligs. con bcos. e inst. finan. largo plazo - porción corto plazo	9.005.706	11.372.635
Obligs. con el público (pagarés)	-	-
Obligs. con el público - porción corto plazo (bonos)	4.858.459	5.061.021
Obligs. largo plazo con vencimiento dentro de un año	19.239	125.569
Dividendos por pagar	38.960	35.102
Cuentas por pagar	106.572.713	37.617.614
Documentos por pagar	-	-
Acreedores varios	-	8.629
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	1.634.658	741.976
Provisiones	11.058.743	9.228.529
Retenciones	1.094.251	1.171.195
Impuesto a la renta	17.364.729	13.984.980
Ingresos percibidos por adelantado	3.200.946	250.408
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	-	1.135.860
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>154.848.404</b>	<b>80.733.518</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>		
Obligs. con bancos e instituciones financieras	60.911.211	122.216.844
Obligs. con el público largo plazo (bonos)	411.440.599	347.027.374
Documentos por pagar largo plazo	1.158	19.676
Acreedores varios largo plazo	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	-	-
Provisiones largo plazo	24.354.751	16.566.089
Impuestos diferidos a largo plazo	50.518.528	59.907.142
Otros pasivos a largo plazo	20.968.144	14.025.614
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b>568.194.391</b>	<b>559.762.739</b>
Interés minoritario	8.171.806	9.067.285
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	841.535.020	841.535.020
Sobreprecio venta acciones propias	34.391.869	34.391.869
Otras reservas	843.988	28.424.235
Reservas futuros dividendos	38.205.980	16.620.365
Utilidad acumulada	3.067.592	3.061.048
Utilidad (pérdida) del ejercicio	40.281.734	75.505.417
Dividendos provisorios (menos)	-	(31.141.962)
Déficit acumul.per.desarrollo (menos)	-	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>958.326.183</b>	<b>968.395.992</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.689.540.784</b>	<b>1.617.959.534</b>



# Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

## j) Inversión en otras sociedades

La Sociedad y sus filiales valorizan sus inversiones en otras sociedades a costo de adquisición corregido monetariamente, de acuerdo a lo establecido por la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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

## k) Intangibles

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

## l) Impuestos a la renta e Impuestos diferidos

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

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

## m) Obligaciones con el público

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

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

## n) Indemnizaciones por años de servicios

La obligación por indemnizaciones por años de servicio pactada con el personal en virtud de los convenios suscritos, es provisionada al valor actual de la obligación total sobre la base del método de costo proyectado del beneficio, considerando para estos efectos una tasa de descuento del 6% nominal anual y está limitado a 31 años de servicios.



**ñ) Plan de pensiones post-jubilatorios**

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

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

**o) Provisión vacaciones**

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

**p) Operaciones de derivados**

La Sociedad matriz y sus filiales mantienen contratos para riesgos por fluctuaciones de tasa de cambio y de interés, considerados como contratos de coberturas de transacciones esperadas.

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

**q) Estado de flujo de efectivo**

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

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

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

**r) Provisión de deudores incobrables**

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

**PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN**

R.U.T.	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		DIRECTO	31/12/2007 INDIRECTO	TOTAL	31/12/2006 TOTAL
96.673.040-4	ENERGÍA VERDE S.A.	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900
96.678.770-8	NORGENER S.A.	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900
96.717.620-6	SOCIEDAD ELECTRICA SANTIAGO S.A.	90,0000	0,0000	90,0000	90,0000
Extranjera	NEW CARIBBEAN INVESTMENT S.A.	49,9800	0,0300	50,0100	50,0100
Extranjera	AES COLOMBIA S.A.	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
96.814.370-0	EMPRESA ELECTRICA VENTANAS S.A.	0,1000	99,9000	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.	0,1000	99,9000	100,0000	0,0000
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
96.761.150-8	GENERIA S.A.	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900
Extranjera	GENERIA POWER LTD. (ISLAS CAYMAN)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.004.976-K	EMPRESA ELECTRICA ANGAMOS S.A.	0,1000	99,9000	100,0000	0,0000
76.008.306-2	EMPRESA ELECTRICA CAMPICHE S.A.	0,1000	99,9000	100,0000	0,0000
Extranjera	ENERGEN S.A.	94,0000	6,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	AES CHIVOR S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000

**NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES**

**a) Cambios contables**

La Sociedad y sus filiales al 31 de diciembre de 2007, no presentan cambios de principios contables respecto al ejercicio anterior.

**b) Cambios en estimaciones**

Dadas las proyecciones de mayor despacho y cambio experimentado en el mercado eléctrico, durante el ejercicio 2007, la Matriz ha redefinido su provisión de deterioro de materiales, considerando las expectativas de uso y rotación de dichos bienes.

## NOTA 4 - ACTIVO FIJO

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

	Activo Fijo Bruto		Depreciación Acumulada	
	2007	2006	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	10.104.182	9.946.956	-	-
Edificios y construcciones anexas	722.152.159	763.372.022	(228.219.332)	(224.517.135)
Sistema de generación y transmisión	1.072.931.371	1.070.084.761	(489.865.952)	(463.821.001)
Muebles, equipos de oficinas y otros	4.395.311	2.359.175	(3.423.096)	(2.162.087)
Vehículos	985.741	742.196	(546.977)	(618.839)
Otros activos fijos	10.789.756	10.613.480	(2.277.211)	(2.314.960)
Mayor valor por retasación Técnica del activo fijo	43.152.537	43.159.169	(34.640.786)	(33.814.758)
<b>Subtotal</b>	<b>1.864.511.057</b>	<b>1.900.277.759</b>	<b>(758.973.354)</b>	<b>(727.248.780)</b>
Obras en ejecución (1)	103.690.272	23.243.251	-	-
<b>Total activo fijo bruto</b>	<b>1.968.201.329</b>	<b>1.923.521.010</b>	<b>(758.973.354)</b>	<b>(727.248.780)</b>
<b>Total activo fijo neto</b>	<b>1.209.227.975</b>	<b>1.196.272.230</b>		

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

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

Mayor valor:

	Activo Fijo Bruto		Depreciación Acumulada	
	2007	2006	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sistema de generación y transmisión	43.150.939	43.157.571	(34.639.188)	(33.813.160)
Muebles, equipos de oficinas y otros	1.598	1.598	(1.598)	(1.598)
<b>Total mayor valor</b>	<b>43.152.537</b>	<b>43.159.169</b>	<b>(34.640.786)</b>	<b>(33.814.758)</b>
Menor valor (*):				
Terrenos	(201.699)	(201.698)	-	-
Edificios y construcciones anexas	(55.825)	(62.732)	26.569	28.984
<b>Total menor valor</b>	<b>(257.524)</b>	<b>(264.430)</b>	<b>26.569</b>	<b>28.984</b>

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

c) El rubro otros activos fijos incluye lo siguiente:

	Activo Fijo Bruto		Depreciación Acumulada	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Materiales y Repuestos (*)	7.990.113	7.768.838	(66.421)	(48.034)
Activos en Leasing	1.963.731	266.481	(1.902.987)	(164.699)
Otros Activos Fijos	835.912	2.578.161	(307.803)	(2.102.227)
<b>Total</b>	<b>10.789.756</b>	<b>10.613.480</b>	<b>(2.277.211)</b>	<b>(2.314.960)</b>

(\*) Los materiales de repuestos se presentan netos de una provisión por un monto M\$794.937 y M\$843.022 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, las que forman parte de una provisión de M\$916.049 y M\$2.178.783, generada por retiro de materiales de existencias y repuestos.

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

	2007 M\$	2006 M\$
Propiedades, plantas y equipos	46.645.309	47.329.804
Activos en leasing	87.170	87.326
Retasación Técnica	828.317	1.020.843
<b>Total</b>	<b>47.560.796</b>	<b>48.437.973</b>

## NOTA 5 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Derechos fiduciarios <sup>(1) (2)</sup>	3.070.779	3.187.764
Derechos con Pacto de retroventa US\$	-	1.716.540
Derechos con Pacto de retroventa U.F. y \$	36.126.883	68.851.069
Inversiones financieras con restricción	404.003	6.884.955
Otros	43.508	92.215
<b>Total otros Activos Circulantes</b>	<b>39.645.173</b>	<b>80.712.543</b>

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

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

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

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

(2) Del total de Derechos Fiduciarios por los ejercicios 2007 y 2006, M\$449.757 y M\$2.127.801, respectivamente, corresponden a inversiones consideradas con restricción o a más de 90 días, por parte de la filial AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P.

El detalle de este rubro es el siguiente :

**a) Información sobre Inversiones en el exterior**

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

BONO RULE 144/A, por MUS\$ 400.000, con vencimiento el día 25 de marzo de 2014, que cubre inversiones en el exterior. Los fondos recibidos fueron utilizados en el prepago de las deudas vigentes de la Compañía.

CREDITO BANCARIO por MUS\$ 130.000, que cubre parte de las inversiones en Gener Argentina S.A.. En el mes de octubre de 2005, tal obligación fue modificada a través de un "acuerdo de crédito enmendado y modificado", en el cual se establece la transferencia de la obligación a Banco Calyon. La obligación con Banco Calyon tenía vencimiento el día 24 de octubre de 2012. Con fecha 27 de diciembre de 2007 se realizó en forma anticipada el pago total de la deuda.

BONO SERIE O y N por U.F. 5,6 millones. Una parte de los fondos recibidos por la colocación de estos bonos se utilizaron para prepagar el crédito sindicado que la Sociedad poseía con Banco Calyon. Por tratarse del pago de una deuda considerada como cobertura de inversión en el exterior y considerando la existencia de un contrato Swap para la deuda en bono que redenominó la moneda de deuda de U.F. a US\$, los MUS\$130.000 utilizados para estos fines, son considerado específicamente como instrumentos de cobertura.

**b) Resultados no realizados**

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

### c) Sociedades Argentinas

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

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

Con fecha 14 de agosto de 2007, AES Gener S.A. efectuó un aporte de capital en Gener Argentina S.A., por un monto de US\$50.000.

Con fecha 27 de diciembre de 2006, se efectuó transferencia de 261.316.940 acciones de Termoandes S.A. y 17.597.579 acciones de Interandes S.A. a AES Gener S.A., equivalente al 33% y 13% de participación, respectivamente. El valor de la compra establecido por la transferencia fue de US\$97.696.515 por la transferencia de acciones Termoandes S.A. y US\$6.865.115 por la transferencia de acciones de Interandes S.A.. Los resultados no realizados generados en la transacción se presentan en el patrimonio, en el rubro Otras reservas, de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Con fecha 28 de diciembre de 2006, Gener Argentina S.A. reduce el capital de la sociedad en 321.631.576 acciones ordinarias, todas de propiedad de AES Gener S.A.. Con lo anterior, la participación de AES Gener S.A. se modifica de un 95% a un 92% y Norgener S.A. de un 5% a un 8%. Lo anterior, implicó una disminución patrimonial de M\$148.571.280,21 en Gener Argentina S.A..

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

En sesión N° 437 de fecha 28 de febrero de 2001, el Directorio dio su autorización para la enajenación de aquellas sociedades que no formaran parte del negocio eléctrico en Chile, entre ellas Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A., AES Chivor y Cia. S.C.A. E.S.P., New Caribbean Investment S.A., Gener Colombia S.A., Gasoducto Gasandes S.A. y Gasoducto Gasandes Argentina S.A..

En sesión N°506 de fecha 21 de junio de 2006, el Directorio acordó revocar la intención de venta de los activos (acciones) que no forman parte del negocio eléctrico en Chile (Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A., AES Chivor y Cia. S.C.A. E.S.P., New Caribbean Investment S.A., Gasoducto Gasandes S.A. y Gasoducto Gasandes Argentina S.A.).

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

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



## NOTA 7 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

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

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

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

El detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra en cuadro adjunto:

### a) Menor valor

RUT	Sociedad	2007		2006	
		Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo Menor Valor M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo Menor Valor M\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	61.490	351.566	67.565	471.983
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	322.054	3.631.681	527.110	3.953.736
<b>Total menor valor</b>		<b>383.544</b>	<b>3.983.247</b>	<b>594.675</b>	<b>4.425.719</b>

### b) Mayor valor

RUT	Sociedad	2007		2006	
		Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo Mayor Valor M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo Mayor Valor M\$
-	-	-	-	-	-
<b>Total mayor valor</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOTA 8 - INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, estas inversiones son las siguientes:

RUT	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación	Valor contable de la inversión	
				2007 M\$	2006 M\$
Extranjera	Gasoducto Gasandes S.A. (Argentina)	10.850.710	13,00	10.354.003	11.914.674
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes S.A.	22.464	13,00	6.251.543	6.251.543
77.286.570-8	CDEC-SIC Ltda.	-	13,33	104.746	75.110
<b>Totales</b>				<b>16.710.292</b>	<b>18.241.327</b>

**NOTA 9 - OTROS (ACTIVOS)**

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos :

	2007 M\$	2006 M\$
Gastos diferidos por colocación de bonos y otros (a)	24.429.081	22.142.119
I.V.A. Crédito Fiscal Filiales Argentinas (b)	8.988.800	9.440.824
Otros impuestos por recuperar Filiales Argentinas (c)	6.404.677	6.038.430
Descuento en colocación de bonos (d)	3.487.247	1.120.221
Anticipo proveedores	1.336.925	1.426.940
Activo diferido Pensiones Complementarias (e)	1.160.802	811.460
Activo diferido modificación expectativa de vida (f)	972.248	1.111.141
Activo diferido Indemnización años de servicios y pensiones post- jubilatorias cambio de tasa (g)	956.615	1.062.906
Derecho Swap (h)	109.804.125	-
Obligación Swap (h)	(109.329.045)	-
Resultado no realizado Swap (h)	605.732	-
Activos diferidos indemnización años de servicio y pensiones post jubilatorias de los trabajadores (i)	402.358	482.178
Servicio de transferencia energía Quinta Región (j)	304.957	533.674
Anticipo proyecto (k)	8.158.485	-
Otros Activos	457.824	517.983
<b>Total</b>	<b>58.140.831</b>	<b>44.687.876</b>

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

		TIPOS DE MONEDA O INDICE DE REAJUSTE					
RUT		DÓLARES		EUROS		YENES	
	Banco o Institución Financiera	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
	<b>Corto plazo</b>						
	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Totales</b>	-	-	-	-	-	-
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-
	Tasa interés promedio anual	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	<b>Largo Plazo</b>						
97.004.000-5	Banco de Chile	2.913.819	3.376.044	-	-	-	-
97.006.000-6	BCI	51.801	59.609	-	-	-	-
Extranjero	Banco Calyon	-	822.600	-	-	-	-
Extranjero	Bancolombia	-	-	-	-	-	-
97.018.000-1	Banco Scotiabank	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Fortis Bank S.A. / Calyon NY Branch	44.139	-	-	-	-	-
	<b>Totales</b>	<b>3.009.759</b>	<b>4.258.253</b>	-	-	-	-
	Monto capital adeudado	2.881.962	3.316.364	-	-	-	-
	Tasa interés promedio anual	6,65%	6,26%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.		S NO REAJUSTABLES		TOTALES	
2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
-	-	-	-	177.751	-	3.091.570	3.376.044
-	-	-	-	-	-	51.801	59.609
-	-	-	-	-	-	-	822.600
5.811.019	7.114.382	-	-	-	-	5.811.019	7.114.382
-	-	-	-	7.177	-	7.177	-
-	-	-	-	-	-	44.139	-
5.811.019	7.114.382	-	-	184.928	-	9.005.706	11.372.635
5.811.019	7.114.382	-	-	-	-	8.692.981	10.430.746
9,53%	9,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-

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

El detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de Reajuste	Años de Vencimiento		
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5
			M\$	M\$	M\$
Extranjero	Banco Calyon	Dólares	-	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Dólares	2.881.962	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	\$ no reajustables	8.795.200	-	-
Extranjero	Bancolombia	Otras monedas	5.811.019	5.811.019	5.837.195
97.018.000-1	Banco Scotiabank	\$ no reajustables	6.800.000	-	-
97.006.000-6	BCI (Banco Agente)	Dólares	1.409.670	2.981.340	5.962.680
Extranjero	Fortis Bank S.A. / Calyon NY Branch	Dólares	-	-	-
<b>TOTALES</b>			<b>25.697.851</b>	<b>8.792.359</b>	<b>11.799.875</b>

Años de Vencimiento			Fecha de Cierre Ejercicio Actual		Fecha de Cierre Ejercicio Anterior
Más de 5 hasta 10	Más de 10 años		Total Largo Plazo al cierre	Tasa Interés Anual	Total Largo Plazo al cierre
	Monto	Plazo	de los Estados Financieros	Promedio	de los Estados Financieros
M\$	M\$		MS	%	MS
-	-	-	-	-	74.332.291
-	-	-	2.881.962	6,37%	6.632.728
-	-	-	8.795.200	7,74%	-
-	-	-	17.459.233	9,53%	24.098.219
-	-	-	6.800.000	7,60%	-
4.553.010	-	-	14.906.700	6,95%	17.153.606
-	10.068.116	-	10.068.116	-	-
4.553.010	10.068.116	-	60.911.211		122.216.844

NOTA 14 - PATRIMONIO

RUBROS	2007						
	CAPITAL PAGADO	SOBREPRECIO VENTA ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	783.552.160	32.022.224	26.465.768	15.475.200	2.850.138	(28.996.240)	70.302.995
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	20.230.192	21.076.563	28.996.240	(70.302.995)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	(21.076.563)	-	-
Aumento de capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado periodo de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste acumulado diferencia de cambio	-	-	(26.934.514)	-	-	-	-
Ajuste ejercicios anteriores	-	-	-	-	(251.041)	-	-
Revalorización capital propio	57.982.860	2.369.645	1.312.734	2.500.588	468.495	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	40.281.734
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos Finales</b>	<b>841.535.020</b>	<b>34.391.869</b>	<b>843.988</b>	<b>38.205.980</b>	<b>3.067.592</b>	<b>-</b>	<b>40.281.734</b>
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-



CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPRECIO VENTA ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	2006	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
			RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS M\$			
767.436.004	31.363.589	22.558.288	5.846.637	2.732.595	(12.959.500)	43.038.841
-	-	-	-	30.079.341	12.959.500	(43.038.841)
-	-	-	9.328.541	(30.079.341)	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	3.433.756	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
18.116.156	658.635	473.724	300.022	117.543	-	-
-	-	-	-	-	-	70.302.995
-	-	-	-	-	(28.996.240)	-
783.552.160	32.022.224	26.465.768	15.475.200	2.850.138	(28.996.240)	70.302.995
841.535.020	34.391.869	28.424.235	16.620.365	3.061.048	(31.141.962)	75.505.417

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 pendiente ante dicho Tribunal, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable.

En otro procedimiento, el 21 de febrero de 2003, la SEC formuló cargos contra Gener y los otros miembros del CDEC-SIC, en relación a la falla ocurrida en el SIC el 13 de enero de 2003. La Compañía respondió oportunamente rechazando los cargos. El 27 de abril de 2004, la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la antes mencionada falla alegando responsabilidad como consecuencia de su calidad de miembro del CDEC-SIC. Gener, ESSA y Guacolda fueron cada una multadas con 560 UTA (equivalentes a aproximadamente M\$229.972 (MUS\$463) cada una.

El 7 de mayo de 2004, las Compañías presentaron recursos de reposición ante la SEC, los que fueron rechazados el 3 de noviembre de 2005; sin embargo, las multas a ESSA y Guacolda fueron reducidas a 350 UTA (equivalente a aproximadamente M\$143.732 (MUS\$289). 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 pendiente ante dicho Tribunal, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable.

Gener y ESSA en conjunto, establecieron una provisión por estas obligaciones contingentes por la cantidad de M\$1.400.364 (MUS\$2.818) y Guacolda estableció una provisión por la cantidad de M\$554.396 (MUS\$1.116). Las Compañías estiman que los cargos formulados por la SEC son improcedentes.

#### **b.4 Imposición de multas SEC como consecuencia de la falla del 7 de noviembre de 2003 (Instancia Administrativa)**

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

El 30 de junio de 2005 la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla, por no coordinarse para preservar la seguridad de servicio en el sistema eléctrico, alegando responsabilidad fundada únicamente en su calidad de miembros del CDEC-SIC. A Gener se le impuso una multa de 560 UTA (equivalente a aproximadamente M\$229.972 (MUS\$463). Tanto la filial ESSA como la colgada Guacolda fueron multadas con 350 UTA (equivalente a aproximadamente M\$143.732 (MUS\$289) cada una. El 11 de julio de 2005 Gener y ESSA, y el 8 de julio de 2005 Guacolda, presentaron recursos de reposición ante la SEC, los cuales se encuentran aún pendientes ante dicho organismo.

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

#### **b.5 Formulación de cargos por supuesta infracción de proporcionar a la SEC información errónea**

El 21 de septiembre de 2004, la SEC formuló cargos contra varios generadores, entre ellos, Gener y sus filiales ESSA y Energía Verde S.A. (en adelante "Energía Verde"), por una supuesta infracción de proporcionar a la SEC información errónea con relación a precios de contratos no regulados que son utilizados en la determinación de precios de nudo regulados durante cada período semestral. El 13 de octubre de 2004, Gener, ESSA y Energía Verde presentaron sus descargos rechazando la justificación de los cargos. Gener estima que, los cargos formulados por la SEC son improcedentes y no tienen fundamento.

#### **b.6 Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (en adelante "CDEEE") con Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. (en adelante "Itabo") y su Presidente**

El 21 de julio de 2004, CDEEE, entidad estatal propietaria a la fecha del 49,97% de Itabo, inició dos demandas, una de carácter comercial y otra civil, ante un tribunal de la República Dominicana en la ciudad de Santo Domingo contra Itabo y su Presidente, sólo en la demanda comercial.

En la demanda comercial, la CDEEE solicita: (i) una rendición de cuentas tanto por parte de Itabo como de su Presidente, específicamente con relación a la totalidad de las operaciones entre Itabo y partes relacionadas; (ii) que el tribunal ordene a Itabo entregar sus libros y registros de contabilidad a la CDEEE desde el 8 septiembre 1999 al 1 de julio de 2004; (iii) que Itabo pague por concepto de supuestos daños y perjuicios sufridos por la CDEEE un monto de hasta MUS\$15.000; y (iv) que si Itabo se niega a proporcionar una rendición de cuentas en la forma solicitada, el tribunal ordene el embargo de los bienes muebles e inmuebles de Itabo y su Presidente. El 6 de octubre de 2005 la Corte declaró su incompetencia por razón de la materia. El 1 de febrero de 2006, la CDEEE apeló la resolución ante la Corte de Apelación, tribunal que se declaró incompetente con fecha 26 de septiembre de 2006.

En relación a la demanda civil, la CDEEE solicitó una rendición de cuentas de parte de Itabo por las operaciones y actividades concernientes a la rehabilitación de sus dos unidades generadoras. El 29 de noviembre de 2004, el tribunal, y el 29 de noviembre de 2004, la Corte de Apelación de Santo Domingo, ambas del Distrito Nacional, se declararon incompetentes y remitieron el conocimiento de la demanda ante la Cámara de Comercio Internacional (en adelante "CCI"), en virtud de la cláusula arbitral incluida en los documentos de capitalización. El 11 de enero de 2006, la CDEEE apeló esta resolución ante la Suprema Corte de Justicia, la cual se encuentra pendiente de decisión.

#### **b.7 Arbitraje por interrupciones en el suministro de Gas Natural**

El 13 de julio de 2004, Gener y ESSA (en adelante las "Compañías") presentaron una demanda arbitral ante la CCI contra los productores de gas natural miembros del Consorcio Sierra Chata, formado por Petrolera Santa Fe S.R.L. (actualmente Petrobrás Energía S.A.), Mobil Exploration & Development Argentina Inc., Atalaya Energy S.R.L., Canadian Hunter Argentina S.R.L. y Total Austral S.A. (en adelante los "Productores"). El objetivo principal de la demanda era solicitar al tribunal arbitral que ordene a los Productores dar cumplimiento a sus obligaciones de entregar el suministro total de gas contratado y/o pagar el costo del combustible alternativo y proporcionar una indemnización por los mayores costos incurridos por las demandantes. A la fecha de la presentación de la demanda las Compañías estimaron que los daños contractuales en cuestión totalizan aproximadamente MUS\$7.300. Las Compañías solicitaron una indemnización por los mayores costos como consecuencia del incumplimiento contractual de los Productores, así como también una indemnización por los eventuales daños futuros, incluyendo intereses. El laudo arbitral fue notificado a las Compañías el 19 de diciembre de 2007. El mismo decidió: (i) rechazar las peticiones de las Compañías; (ii) declarar la existencia de una causal de fuerza mayor; y (iii) declarar terminados los contratos de gas natural, exceptuando a las Partes de cualquier responsabilidad.

#### **b.8 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, Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A. y Compañía de Seguros Penta Security S.A. (en adelante las "Compañías de Seguro") por daños causados por pérdidas de producción debido a la falla de una línea de transmisión perteneciente a Codelco-Andina en el mes de junio de 2000 que previno la recepción de energía de ESSA. Con el objeto de asistir a Codelco Andina, ESSA entregó la energía eléctrica en un punto de suministro alternativo, a través de líneas de transmisión de propiedad de Gener. En diciembre de 2000, las restricciones existentes en el sistema de Gener en uso para este suministro alternativo aumentaron y el suministro de energía eléctrica a Codelco Andina se vio

reducido. Luego de un arbitraje entre las Compañías de Seguros y Codelco Andina, las Compañías de Seguros fueron condenadas a pagar MUS\$6.086 (M\$3.111.346) a favor de Codelco. Las Compañías de Seguros reclaman en virtud de la subrogación de los derechos de los asegurados por un monto de MUS\$6.616 (M\$3.382.298), más intereses y costas. Con fecha 31 de diciembre de 2007, el tribunal rechazó la demanda contra Gener; pero condenó a ESSA a pagar MUS\$1.437 más gastos e intereses. ESSA apeló dicha decisión con fecha 14 de enero de 2008, 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. Adicionalmente, con fecha 16 de enero de 2008, las Compañías de Seguros solicitaron una medida precautoria de prohibición de celebrar actos y contratos en contra de ESSA, la que no fue acogida por el tribunal. ESSA ha efectuado una provisión por esta obligación contingente.

#### **b.9 Demanda subcontratista de Termoandes en contra de Gener**

En diciembre de 2006, la sociedad Procisa S.A., empresa subcontratista del contrato EPC (suscrito con el consorcio Teyma Abengoa S.A., Consorcio Siemens Abengoa S.A. y Siemens S.A.) para la construcción de la central de Salta de la filial Termoandes S.A., inició una demanda judicial en contra de los mencionados contratistas y Gener, ésta última en calidad de propietaria de la central Salta. La demanda se fundamenta en el retraso en la iniciación de los trabajos, la aprobación de los trabajos de ingeniería y el incumplimiento en el pago por trabajos adicionales. El monto total demandado asciende a AR\$ 2.332.913 (M\$ 368.117-MUS\$741).

Con fecha 7 de diciembre de 2006, Termoandes notificó la demanda a los constructores de la Central Salta, con el objeto de activar la cláusula de indemnidad establecida a favor de esta filial, en su calidad de dueña de la obra, según lo establece el contrato ya citado. Con fecha 13 de febrero de 2007, la compañía contestó la demanda. Antes de pasar a la etapa de prueba, el Juez deberá resolver sobre la falta de legitimación planteada por Gener.

Gener estima que existen escasas probabilidades que la demanda sea acogida.

### **3) COMPROMISOS FINANCIEROS**

a) Gener, como emisor de los Bonos Senior al 7,5% por MUS\$400.000 (M\$198.756.000) con vencimiento en el mes de marzo de 2014, debe cumplir con ciertas limitaciones con respecto a endeudamiento y pagos restringidos (incluyendo dividendos), si los bonos no son calificados "Grado de Inversión" por dos agencias de calificación. En mayo 2007, Gener obtuvo la segunda calificación de Grado de Inversión por lo que dichas restricciones han sido suspendidas.

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

- Nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,20 veces;
- Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 2,50 veces;
- Patrimonio mínimo no inferior a U.F. 40 millones (M\$19.875.000) ; y
- **Mantenimiento de Activos Esenciales:** Mantener al menos el 70% del total de sus ingresos de explotación consolidados en inversiones relacionadas en actividades de generación, transmisión, comercialización, distribución y/o suministro de energía eléctrica o combustibles.

Al 31 de diciembre de 2007, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

c) Gener debe cumplir semestralmente con los siguientes indicadores financieros calculados en base a sus estados financieros consolidados, establecidos en el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos en octubre de 2007 por US\$ 90 millones (M\$ 44.720.100). Esto constituye líneas de crédito disponibles, no utilizadas a la fecha.

- Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces;
- Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 2,40 veces
- Razón Deuda/ EBITDA no superior a 4,50 veces

Al 31 de diciembre de 2007, Gener se encontraba en cumplimiento de los indicadores antes mencionados.

### b.3 Impuesto a la Industria y el Comercio

El 25 de marzo de 2004, la Municipalidad de Almeida desestimó las alegaciones de Chivor en un recurso de reconsideración contra una multa de MCol\$16.690.000 (M\$ 4.116.237– MUS\$8.284), impuesta a Chivor por la pretendida falta de cumplimiento con sus obligaciones consistentes en la presentación de una declaración de impuestos de Industria y el Comercio por los años 1998–2002. Chivor ha presentado y pagado en forma debida y oportuna todas las cantidades correspondientes. Como consecuencia de ello, Chivor considera que las probabilidades de una decisión adversa son remotas.

Con fecha 1 de abril de 2004 fueron iniciados procedimientos judiciales en contra de las resoluciones que imponen las sanciones indicadas más arriba, en cualquier caso, un dictamen definitivo no será emitido hasta 2009 ó 2010.

Al 31 de diciembre de 2007, Chivor no ha efectuado una provisión por esta obligación contingente.

### c) Obligaciones Contingentes y Compromisos relacionados con ESSA

#### c.1 Suministro de Gas

El 13 de julio de 2004, Gener, conjuntamente con ESSA, presentaron una solicitud de arbitraje ante la CCI contra los miembros del Consorcio Sierra Chata conforme lo informado precedentemente, en el punto 2) b.7.

#### c.2 SEC y ESSA

El 12 de enero de 2000, la SEC formuló cargos contra ESSA por no haber efectuado los descuentos aplicables que resultaban de deficiencias de energía durante los períodos en los cuales el Decreto de Racionamiento N° 287 estuvo vigente. El 28 de enero de 2000, ESSA respondió a los cargos formulados. Hasta la fecha no se ha recibido respuesta de la SEC. En el supuesto que la respuesta de ESSA fuere rechazada, la SEC podría aplicar una multa que es apelable.

En la opinión de ESSA, los cargos presentados por la SEC carecen de fundamento legal. Sin embargo, ESSA no puede predecir el resultado del procedimiento. Ninguna provisión ha sido establecida con respecto a esta obligación contingente al 31 de diciembre de 2007.

#### c.3 Garantías Otorgadas

ESSA mantiene contratos de transporte de gas vigentes con TGN, GasAndes Argentina y GasAndes, los cuales contemplan las siguientes garantías:

a) Una garantía básica de cumplimiento de sus obligaciones en la forma de una boleta bancaria por un monto igual a un año de servicio de transporte firme de gas natural. En la medida que ESSA tenga una clasificación de Grado de Inversión "A" local otorgada por dos agencias de clasificación de riesgo registradas ante la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se da por satisfecho el requerimiento y no es necesaria la boleta bancaria, la cual deberá ser repuesta en el caso de pérdida del grado de inversión mencionado.

La clasificación de solvencia y garantía de ESSA fue reducida en junio de 2004 por una agencia de clasificación de riesgo y en junio de 2005 por la otra, de "A-" a "BBB+", en ambos casos argumentando la mayor exposición de la compañía en los envíos de gas natural a Chile.

b) De conformidad con el contrato de fecha 17 de octubre de 2003, ESSA deberá entregar una garantía especial hasta tanto demuestre que: (i) ha invertido un monto equivalente a MUS\$20.000 en el proyecto al cual será transportado el gas; o (ii) el proyecto será desarrollado.

En cumplimiento de los puntos a) y b) anteriores, ESSA mantiene boletas de garantía no endosables, por un monto total de M\$8.354.708 (MUS\$16.814) como caución del cumplimiento de las obligaciones asumidas en los contratos de transporte de gas natural.

#### c.4 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\$39.245.320 - MUS\$78.982); y
- Prohibición de vender "Activos Esenciales" que representen más del 40% de los activos totales, sin la autorización previa de la Junta de Tenedores de Bonos.

Al 31 de diciembre de 2007, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

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

- Nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces;
- Mantenimiento de un capital mínimo de UF 2,9 millones (aproximadamente M\$ 56.905.714 (MUS\$114.524);

De acuerdo a nota 22, con fecha 7 de febrero de 2008, se modificó, con efecto desde el 1 de diciembre de 2007, la definición de nivel de endeudamiento.

Al 31 de diciembre de 2007, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.



## NOTA 18 - INTERÉS MINORITARIO

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

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

Filial	Porcentaje de Interés Minoritario		Participación en Patrimonio		Participación en Utilidad (Pérdida)	
	2007 %	2006 %	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Energía Verde S.A.	0,01	0,01	1	1	-	-
AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P. (Colombia)	0,02	0,02	36.197	46.136	(4.550)	(4.032)
Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	10,00	10,00	6.893.948	7.601.818	707.869	(338.116)
New Caribbean Investment S.A. (República Dominicana)	49,99	49,99	1.239.422	1.417.059	(902.319)	(1.513.589)
Inversiones Termoenergía de Chile Ltda.	0,01	0,01	1.086	1.356	97	(34)
Genergia S.A.	0,01	0,01	823	915	71	(20)
AES Chivor S.A.	0,01	0,00	329	-	173	-
<b>Total</b>			<b>8.171.806</b>	<b>9.067.285</b>	<b>(198.659)</b>	<b>(1.855.791)</b>

## NOTA 19 - FLUJO EFECTIVO

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

	2007 M\$	2006 M\$
Disponible	4.144.924	2.300.208
Depósitos a plazo <sup>(1)</sup>	18.268.576	24.289.504
Valores negociables <sup>(2)</sup>	410.649	167.903
Derechos con pacto con retroventa (Nota 5)	36.126.883	70.567.609
Derechos Fiduciarios (Nota 5) <sup>(3)</sup>	2.621.022	1.040.163
<b>Total (*)</b>	<b>61.572.054</b>	<b>98.365.387</b>

(1) Del total de Depósitos a plazo por el ejercicio 2007 y 2006, M\$5.242.391 y M\$21.414.538, respectivamente, corresponden a inversiones consideradas a más de 90 días.

(2) Del total de Valores negociables por el ejercicio 2007 y 2006, M\$1.544.263 y M\$831.291, respectivamente, corresponden a inversiones no consideradas efectivo equivalente, por tratarse de inversiones a más de 90 días por parte de la filial AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P.

(3) Del total de Derechos Fiduciarios por los ejercicios 2007 y 2006, M\$449.757 y M\$2.127.602, respectivamente, corresponden a inversiones consideradas con restricción, por tratarse de inversiones generadas a través de la cuenta fiduciaria como asimismo, inversiones consideradas a más de 90 días, por parte de la filial AES Chivor & Cia. S.A.C. E.S.P.

(\*) Al 31 de diciembre de 2006, se incluye saldo de efectivo y efectivo equivalente de AES Colombia, inversión que fue liquidada en el ejercicio 2007.

## Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Coligada	Compra Energía, potencia y uso sist. transmisión
	96.635.700-2	Coligada	Venta de Energía, potencia y uso sist. transmisión
	96.635.700-2	Coligada	Costo uso equipos de descarga
	96.635.700-2	Coligada	Ingreso Servicios Varios
CDEC - SING Ltda.	77.345.310-1	Coligada	Servicios de coordinación
	77.345.310-1	Coligada	Aportes de capital
CDEC - SIC Ltda.	77.286.570-8	Coligada	Servicios de coordinación
	77.286.570-8	Coligada	Aportes de capital
AES Corp.	Extranjera	Matriz	Servicios Varios
René Cortázar	5.894.548-K	Director	Honorarios Comité 50 Bis
Pablo Santiago Guarda Barros	6.896.300-1	Director de Filial	Honorarios
Gabriel del Real	2.656.956-7	Director de Filial	Honorarios
Pedro Pablo Errázuriz Domínguez	7.051.188-6	Director de Filial	Honorarios
Jorge Rodríguez Grossi	5.141.013-0	Director	Honorarios Comité 50 Bis
Axel Christensen de la Cerda	7.478.702-9	Director	Honorarios Comité 50 Bis
CGE Itabo S.A.	Extranjera	Coligada	Fee de administración y operación
Gasoducto Gasandes S.A.	96.721.360-8	Coligada	Servicio de transporte de Gas
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	Extranjera	Coligada	Servicio de transporte de Gas
	Extranjera	Coligada	Intereses y comisiones
Cla. Transmisora del Norte Chico S.A.	99.588.230-2	Filial Coligada	Compra Venta Energía, potencia y uso sist. transmis
CGE Distribución S.A.	99.513.400-4	Relac.Accion.Filial	Venta Energía y Potencia
	99.513.400-4	Relac.Accion.Filial	Intereses ganados

## TOTALES

## NOTA 21 - CONTRATOS DE DERIVADOS

### Descripción de los Contratos

Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato M\$	Plazo de Vencimiento o Expiración	Ítem Especifico	Posición Compra / Venta	Partida o Transacción Protegida Nombre
S	CCTE	23.474.676	III-2015	Tipo de cambio	C	Bonos moneda U.F.
S	CCTE	86.095.944	IV-2028	Tipo de cambio	C	Bonos moneda U.F.
S	CCTE	156.520.350	II-2022	Tasa de interés	C	Crédito tasa variable USD

2007		2006	
Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$
353.460	(353.460)	35.390	(35.390)
5.365.152	5.365.152	248.219	248.219
61.444	(61.444)	110.887	(110.887)
30.603	30.603	28.732	28.732
396.317	(396.317)	331.482	(331.482)
115.444	-	-	-
301.034	(301.034)	338.545	(338.545)
19.404	-	-	-
325.070	(198.175)	-	-
12.553	(12.553)	37.417	(37.417)
22.387	(22.387)	6.226	(6.226)
-	-	14.474	(14.474)
21.573	(21.573)	34.151	(34.151)
31.229	(31.229)	-	-
40.423	(40.423)	34.252	(34.252)
2.927.468	2.927.468	3.105.542	3.105.542
2.552.112	(2.552.112)	2.831.944	(2.831.944)
4.539.052	(4.539.052)	4.983.543	(4.983.543)
-	-	1.677	1.677
1.120.409	(1.120.409)	2.711.026	(2.711.026)
2.862.323	2.862.323	13.398	13.398
5	5	-	-
<b>21.097.462</b>	<b>1.535.383</b>	<b>14.866.905</b>	<b>(8.071.769)</b>

Monto M\$	Valor de la partida protegida M\$	Cuentas Contables que Afecta			
		Activo / Pasivo	Efecto en Resultado		
		Nombre	Monto M\$	Realizado M\$	No Realizado M\$
23.613.360	23.613.360	Derecho Swap	121.010	-	-
86.631.726	86.631.726	Derecho Swap	354.070	-	-
165.665.777	165.665.777	Derecho Swap	9.145.427	(233)	-

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2007

La siguiente sección tiene por objeto analizar los Estados Financieros Consolidados de AES Gener S.A. ("Gener") al 31 de diciembre del 2007 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto de igual período del año anterior. A continuación, se presenta un resumen de la información contenida en dichos estados. Todas las cifras están expresadas en moneda equivalente, pesos del 31 de diciembre de 2007, de manera que las comparaciones se refieren a variaciones reales entre esta fecha y el 31 de diciembre de 2006.

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

## I. Resumen

Al 31 de diciembre de 2007 la compañía registró un resultado de \$40.282 millones, en tanto a diciembre de 2006 la utilidad fue \$75.505 millones. El resultado operacional durante el año 2007 fue \$46.653 millones menor al registrado en el mismo período de 2006, lo que representa una baja de 33%. Esta reducción se explica principalmente por mayores costos de la explotación, explicados por mayor consumo y precios de combustible y mayores costos por compras de energía en el mercado spot en los dos mercados chilenos. Adicionalmente, los gastos de administración y ventas aumentaron relacionados con mayores remuneraciones por el aumento en contrataciones, mayores servicios de terceros y alza en el impuesto al patrimonio en Colombia. Estos efectos negativos fueron compensados por mayores ingresos por ventas a clientes, mayores ventas spot en Chile y mayores ingresos por el cargo por confiabilidad en Colombia. Las pérdidas del resultado fuera de explotación disminuyeron \$2.147 millones equivalente a 7% asociado a menores gastos financieros y un impacto positivo en la corrección monetaria, efectos parcialmente compensados por una disminución en los resultados en empresas relacionadas y un impacto negativo en diferencias de cambio.

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

### a. Liquidez

Liquidez		Diciembre 2007	Diciembre 2006
Activo circulante / Pasivo circulante	(veces)	1,86	3,00
Razón ácida	(veces)	0,19	0,61
(Activo circ.- Existencias) / Pasivo circ.	(veces)	1,72	2,73

Los activos circulantes experimentaron un aumento de \$45.287 millones, aproximadamente 19% respecto de igual período del año anterior. Entre las variaciones del activo circulante destacan los efectos positivos en deudores por venta de \$84.886 millones y en impuestos por recuperar de \$30.922 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución en otros activos circulantes con una variación negativa de \$41.067 millones, explicada principalmente por menores derechos con pacto de retroventa en UF y pesos, y una disminución en depósitos a plazo de \$22.193 millones.

Los pasivos circulantes registraron un aumento de \$74.115 millones, alrededor de 92%, que se explica fundamentalmente por el aumento de \$68.955 millones en las cuentas por pagar principalmente relacionados con mayores costos de combustible, compras de energía spot y deudas por compras de activo fijo.

Consecuente con el aumento de los pasivos circulantes en un monto superior al aumento en los activos circulantes, los indicadores de liquidez experimentaron disminuciones.

## b. Endeudamiento

Endeudamiento		Diciembre 2007	Diciembre 2006
Pasivo total/Patrimonio	(veces)	0,75	0,66
Pasivo circulante/Pasivo total	(veces)	0,21	0,13
Pasivo largo plazo/Pasivo total	(veces)	0,74	0,87
Pasivo exigible	(millones de pesos)	723.043	640.496
Cobertura gastos financieros	(veces)	2,89	3,95

La razón entre el pasivo y el patrimonio creció producto del aumento en el pasivo total, principalmente debido al incremento en los pasivos circulantes de 74.115 millones, explicado anteriormente. Adicionalmente, el patrimonio disminuyó en alrededor de 1%. Dado que el aumento en los pasivos de largo plazo de 2% fue menor que el aumento en el corto plazo de 92%, la razón entre el pasivo de corto plazo y el pasivo total también aumentó.

La razón entre el pasivo de largo plazo y el pasivo total disminuyó dado a que el aumento de los pasivos de largo plazo de 2% fue menor que el aumento en el pasivo total de 13%. Entre las variaciones más importantes del pasivo de largo plazo se encuentra el aumento de obligaciones con el público de \$64.413 millones principalmente asociado a la emisión de los bonos locales serie O y serie N en diciembre de 2007 por un total de UF 5,6 millones, el aumento en las provisiones de \$7.789 millones, fundamentalmente de provisiones de créditos impositivos, y el aumento de \$6.943 millones en otros pasivos de largo plazo. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la disminución de \$61.306 millones en obligaciones con instituciones financieras, principalmente relacionado con el pago anticipado del crédito sindicado por US\$130 millones en diciembre de 2007, y la disminución de \$9.389 millones por concepto de impuestos diferidos a largo plazo.

La cobertura de gastos financieros disminuyó producto del menor resultado antes de impuestos de \$44.505 millones, parcialmente compensado por menores gastos financieros de \$2.597 millones.

## c. Actividad

Patrimoniales		Diciembre 2007	Diciembre 2006
Patrimonio	(millones de pesos)	958.326	968.396
Activo fijo neto	(millones de pesos)	1.209.228	1.196.272
Total activos	(millones de pesos)	1.689.541	1.617.960

El patrimonio muestra una disminución de \$10.070 millones, aproximadamente 1%, respecto al mismo período del año anterior principalmente por el menor resultado del ejercicio.

El activo fijo neto aumentó \$12.956 millones, lo que implica una variación de aproximadamente 1% explicado por las variaciones positivas en la línea de construcciones y obras de infraestructura y en el rubro de maquinarias y equipos, efectos parcialmente compensados por la depreciación del período. El aumento en las líneas antes mencionadas está principalmente asociado a los proyectos termoeléctricos actualmente en ejecución, Central Santa Lidia y Central Nueva Ventanas.

#### Inversión en empresas relacionadas

En los efectos generados por empresas relacionadas destaca la disminución de \$1.898 millones en utilidad de empresas relacionadas que se explica principalmente por la disminución en los resultados de la coligada C.G.E. Itabo S.A. (Itabo), que pasó de una ganancia de \$6.310 millones en 2006 a una utilidad de \$1.154 millones en 2007. El porcentaje de propiedad de Gener en Itabo es 25%. Este efecto fue parcialmente compensado por mejores resultados en la coligada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. (Guacolda), que pasó de una ganancia de \$3.701 millones al cierre de diciembre de 2006 a una utilidad de \$6.960 millones al 31 de diciembre de 2007. El porcentaje de propiedad de Gener en Guacolda es 50%.

Inversión en Empresas Relacionadas (MM\$)	Diciembre 2007	Diciembre 2006
Utilidad inversión empresas relacionadas	8.183	10.082
Pérdida inversión empresas relacionadas	(30)	(2)
Amortización menor valor de inversiones	(384)	(595)
Total utilidad (pérdida) inversión empresas relacionadas	7.770	9.485

#### Interés minoritario

El interés minoritario generó un efecto negativo en el estado de resultados de \$199 millones comparado con el efecto negativo de \$1.856 millones durante igual período de 2006 producto del efecto de Eléctrica Santiago, filial en la cual Gener tiene participación de 90% y que obtuvo menores resultados durante el año 2007.

#### Corrección monetaria y diferencias de cambio

La corrección monetaria generó una ganancia de \$2.663 millones durante 2007, comparado con una pérdida de \$154 millones obtenida a diciembre de 2006. Dentro de las variaciones más importantes se encuentran los efectos positivos producidos en activo fijo, inversiones en empresas relacionadas y cuentas de gastos y costos, parcialmente compensados por los efectos negativos en patrimonio, pasivos no monetarios y cuentas de ingresos.

El ítem diferencia de cambio mostró un menor resultado de \$1.531 millones respecto a igual período de 2006. Dentro de las variaciones más importantes se encuentran el efecto negativo producido por la contabilización de inversiones permanentes en el exterior, fundamentalmente Energy Trade & Finance Corporation, de acuerdo a Boletín Técnico N° 64. Este efecto negativo fue parcialmente compensado por las diferencias de cambio de los bonos en dólares. Cabe señalar que entre el cierre de diciembre de 2005 y diciembre de 2006 el dólar observado subió 4% desde \$512,5 a \$532,4, mientras que entre diciembre de 2006 y diciembre de 2007 la tasa de cambio bajó 7%, de \$532,4 a \$496,9.

#### Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto al cierre de diciembre 2007 fue menor en \$7.625 millones, disminuyendo de \$33.440 millones al cierre diciembre de 2006 a \$25.816 millones durante los doce meses de 2007. Este efecto se debe principalmente a los menores resultados obtenidos en el período.



## Utilidad Neta

La utilidad durante el año 2007 alcanzó los \$40.282 millones, menor a los \$75.505 millones registrados al cierre de diciembre de 2006. Este menor resultado se debe fundamentalmente a la disminución de \$46.653 millones en el resultado operacional, principalmente explicado por la reducción en el margen de la explotación de \$40.294 millones, parcialmente compensado por la variación positiva del resultado no operacional de \$2.147 millones. Adicionalmente, se registró un menor gasto por impuestos a la renta de \$7.625 millones.

## e. Rentabilidad

Rentabilidad		Diciembre 2007	Diciembre 2006
De los activos <sup>(1)</sup>	(%)	2,44	4,73
Del patrimonio <sup>(1)</sup>	(%)	4,18	7,90
Rendimiento activos operacionales <sup>(2)</sup>	(%)	7,77	11,69
Utilidad/Acción <sup>(3)</sup>	(pesos)	6,31	11,82
Retorno dividendos <sup>(4)</sup>	(%)	1,6	4,0

(1) La rentabilidad de los activos y del patrimonio está calculada considerando la utilidad acumulada de cada período

(2) Los activos operacionales considerados para este índice es el total de activos fijos

(3) La utilidad por acción al cierre de cada período está calculada considerando el número de acciones pagadas a cada fecha

(4) Considera los dividendos pagados en los últimos doce meses dividido por el precio de mercado de la acción para el cierre de cada período

La rentabilidad de los activos y la rentabilidad del patrimonio disminuyeron producto de una menor utilidad de aproximadamente 47% durante el año 2007 comparado con el año 2006. El rendimiento de los activos operacionales refleja el menor resultado operacional de 33%.

El retorno de dividendos se disminuyó de 4,0% en 2006 a 1,6% en 2007. Este efecto se explica principalmente por los menores dividendos pagados el año 2007. Adicionalmente, el precio de la acción subió desde \$195/acción a \$210/acción al 31 de diciembre de 2006 y 2007, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2007 los activos totales de la compañía alcanzaban \$1.689.541 millones, aproximadamente 4% más que el valor registrado al cierre de diciembre de 2006.

En el activo circulante se observa un aumento de \$45.287 millones, alrededor de 19%, explicado principalmente por un aumento en deudores por venta de \$84.886 millones e impuestos por recuperar de \$30.922 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por otros activos circulantes de \$41.067 millones explicado principalmente por menores derechos con pacto de retroventa en UF y pesos y una disminución en depósitos a plazo de \$22.193 millones.

El total de activo fijo neto aumentó en aproximadamente 1% principalmente por los aumentos reflejados en los rubros de construcciones y obras de infraestructura de \$39.227 millones, principalmente relacionados con los proyectos termoeléctricos actualmente en construcción, Central Santa Lidia y Central Nueva Ventanas y maquinarias y equipos de \$5.126 millones. Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por la variación negativa en la línea depreciación de \$31.725 millones.

**Abastecimiento de gas natural:** Desde febrero de 2004 y hasta la fecha, el gobierno argentino ha emitido ciertos decretos, resoluciones y notas en virtud de los cuales a los productores de gas se les instruye la inyección de volúmenes adicionales de gas al mercado argentino y a la Transportadora de Gas del Norte de Argentina ("TGN") se le instruye transportar gas dando prioridad al mercado interno por sobre la exportación (incluyendo el gas que consume TermoAndes dentro del concepto "exportación de gas"). Las decisiones de los productores de gas y de TGN –basadas en su interpretación de esta normativa – han afectado negativamente las exportaciones de gas y electricidad desde Argentina a Chile. En efecto, dichos productores y TGN en ocasiones han restringido y/o suspendido las exportaciones de gas a Chile y el gas suministrado a TermoAndes para exportar electricidad a Chile, lo que influye negativamente en los márgenes operacionales de la compañía. En diciembre de 2007, el laudo arbitral, asociado a la demanda arbitral presentada por Gener y Eléctrica Santiago ante la Cámara de Comercio Internacional contra los productores de gas natural miembros del Consorcio Sierra Chata, fue notificado, el cual decidió: i) rechazar las peticiones de Gener y Eléctrica Santiago; ii) declarar la existencia de una causal de fuerza mayor; y iii) declarar terminados los contratos de gas natural, exceptuando a las partes de cualquier responsabilidad. Durante el año 2007, debido al aumento en restricciones en el suministro de gas natural, los ciclos combinados en el SIC y SING operaron mayormente con el combustible alternativo, diesel, consecuentemente aumentando los costos marginales en los sistemas.

**Exportación de energía e interconexión al sistema argentino:** En 2000 y 2001, TermoAndes realizó inversiones de aproximadamente US\$15 millones para permitir la venta de la capacidad en exceso de la planta TermoAndes al mercado argentino, y en 2002, TermoAndes fue autorizado a conectar una turbina a gas de 203 MW a ciclo abierto (aproximadamente 32% de su potencia nominal) al SADI. Sin embargo, debido a la incertidumbre en este mercado, TermoAndes no concretó la referida interconexión en 2002. Considerando la situación que atraviesa actualmente el mercado energético argentino, y las restricciones al suministro de gas, las autoridades de este país requirieron la conexión de una unidad de TermoAndes al sistema argentino durante el año 2007 y están realizando las expansiones de la red eléctrica argentina necesarias para la inyección de energía de esta nueva capacidad. En septiembre 2007, se conectó la turbina de vapor de TermoAndes al sistema argentino y la empresa fue autorizada para inyectar hasta 110 MW al SADI. En enero de 2008, TermoAndes fue autorizado inyectar hasta 230 MW al SADI. En el actual escenario, la proporción de la generación que será entregada por la Compañía al mercado argentino a corto, mediano y largo plazo dependerá de múltiples factores entre los cuales se encuentran principalmente la disponibilidad de gas en la cuenca Noroeste, la capacidad de transporte de gas, y la capacidad de transporte de la red eléctrica argentina.

**Ventas a distribuidoras sin contratos:** Durante el año 2007, aproximadamente 12% de las ventas totales de energía y potencia fueron suministradas a distribuidoras sin contratos de acuerdo al Artículo 27 Transitorio del DFL N° 4, cuya transacción se efectúa a precio spot de energía. Sin embargo, la diferencia positiva o negativa entre el precio de nudo y el costo marginal se cargará o abonará durante los períodos posteriores, sin que el aumento o rebaja sea mayor que 20% del precio de nudo en cada facturación.

#### Tasa de interés y tipo de cambio

La compañía tiene políticas de coberturas para los riesgos asociados a tipos de cambio y tasas de interés. La administración evalúa constantemente alternativas para determinar la conveniencia de realizar contratos de cobertura en orden a minimizar los riesgos antes mencionados.

Al 31 de diciembre de 2007, aproximadamente 94% de las deudas de largo plazo de Gener estaban pactados a tasa fija y 6% estaban a tasa variable. El crédito en pesos colombianos de la filial Chivor devenga intereses de acuerdo al índice CPI colombiano más un spread. A la fecha de cierre de los estados financieros, la exposición proviene de créditos mantenidos por Chivor y Norgener.

Al cierre de diciembre de 2007, cerca de un 88% de las deudas de largo plazo que devengan intereses estaban expuestas a la variación del tipo de cambio entre el dólar americano y el peso chileno, incluyendo los bonos locales emitidos en diciembre de 2007, que tienen contratado un swap de protección de tipo de cambio. Existe un 4% del total denominada en Unidades de Fomento (UF) (bono de Eléctrica Santiago), un 5% en pesos colombianos (crédito de Chivor) y un 3% en pesos chilenos.

Composición moneda extranjera de los ingresos y costos de explotación al 31 de diciembre de cada año:

Rubro	Moneda	Diciembre 2007 %	Diciembre 2006 %
Ingresos de Explotación	Dólar (US\$) <sup>(1)</sup>	99	99
	UF y Pesos reajustables	-	-
	Pesos no reajustables	1	1
Costos de Explotación	Dólar (US\$)	93	91
	UF y Pesos reajustables	5	7
	Pesos no reajustables	2	2

(1) Incluyen ingresos originados por contratos de venta a precio nudo en Chile, los cuales son indexados cada seis meses al tipo de cambio dólar.

# Balance General Individual

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

## ACTIVOS

	2007 M\$	2006 M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	46.409	185.025
Depósitos a plazo	6.703.626	1.850.700
Valores negociables (neto)	-	-
Deudores por venta (neto)	77.013.411	36.220.890
Documentos por cobrar (neto)	-	-
Deudores varios (neto)	740.442	1.884.264
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	3.040.117	7.196.244
Existencias (neto)	16.242.129	14.999.087
Impuestos por recuperar	10.089.099	2.038.813
Gastos pagados por anticipado	890.294	846.286
Impuestos diferidos	4.323.571	12.662.223
Otros activos circulantes	32.978.050	63.674.939
<b>Total activos circulantes</b>	<b>152.067.148</b>	<b>141.558.471</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Terrenos	2.946.163	2.639.472
Construcciones y obras de infraestructura	423.163.894	402.977.371
Maquinarias y equipos	460.003.309	448.956.882
Otros activos fijos	3.332.333	3.235.891
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	43.152.537	43.159.169
Depreciación (menos)	(490.754.455)	(470.444.957)
<b>Total activos fijos netos</b>	<b>441.843.781</b>	<b>430.523.828</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	795.857.129	636.907.407
Inversiones en otras sociedades	16.657.918	18.203.772
Menor valor de inversiones	3.983.247	4.425.719
Mayor valor de inversiones (menos)	(6.265.974)	(6.700.609)
Deudores a largo plazo	1.113.341	7.376
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	33.645.485	234.880.403
Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
Intangibles	11.125.740	7.904.682
Amortización (menos)	(6.727.820)	(6.029.737)
Otros	31.820.213	22.486.780
<b>Total otros activos</b>	<b>881.209.279</b>	<b>912.085.793</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.475.120.208</b>	<b>1.484.168.092</b>

# Balance General Individual

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

## PASIVOS

	2007 M\$	2006 M\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Obligs. con bancos e inst. financieras a corto plazo	-	-
Obligs. con bcos. e inst. finan. largo plazo - porción corto plazo	184.928	822.600
Obligs. con el público (pagarés)	-	-
Obligs. con el público - porción corto plazo (bonos)	4.333.310	4.574.295
Obligs. largo plazo con vencimiento dentro de un año	14.308	52.725
Dividendos por pagar	38.960	35.102
Cuentas por pagar	59.278.309	25.996.493
Documentos por pagar	-	-
Acreedores varios	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	28.563.449	40.771.393
Provisiones	5.300.901	5.238.461
Retenciones	511.497	505.103
Impuesto a la renta	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	1.308.288	250.408
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	-	-
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>99.533.950</b>	<b>78.246.580</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>		
Obligs. con bancos e instituciones financieras	15.595.200	74.332.292
Obligs. con el público largo plazo (bonos)	308.642.896	228.714.744
Documentos por pagar largo plazo	1.158	15.780
Acreedores varios largo plazo	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	57.407.334	94.317.058
Provisiones a largo plazo	20.482.360	12.838.791
Impuestos diferidos a largo plazo	8.291.781	23.921.878
Otros pasivos a largo plazo	6.639.346	3.384.977
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>417.260.075</b>	<b>437.525.520</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	841.535.020	841.535.020
Sobreprecio en venta de acciones propias	34.391.869	34.391.869
Otras reservas	843.988	28.424.235
Reservas futuros dividendos	38.205.980	16.620.365
Utilidades acumuladas	3.067.592	3.061.048
Utilidad (pérdida) del ejercicio	40.281.734	75.505.417
Dividendos provisionarios (menos)	-	(31.141.962)
<b>Total patrimonio</b>	<b>958.326.183</b>	<b>968.395.992</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.475.120.208</b>	<b>1.484.168.092</b>

# Estado de Flujo de Efectivo Individual

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO	2007 M\$	2006 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	40.281.734	75.505.417
Resultado en venta de activos	26.684	(269.128)
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	26.684	(269.128)
Utilidad en ventas de inversiones (menos)	-	-
Pérdida en ventas de inversiones	-	-
(Utilidad) Pérdida en ventas de otros activos	-	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	(9.476.658)	(21.309.402)
Depreciación del ejercicio	20.173.134	18.400.922
Amortización de intangibles	725.010	527.534
Castigos y provisiones	(789.714)	431.708
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(56.527.840)	(41.878.764)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	10.622.469	2.147.710
Amortización menor valor de inversiones	383.544	594.675
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(434.634)	(434.634)
Corrección monetaria neta	12.007.168	5.234.099
Diferencias de cambio neta	2.007.107	(8.833.138)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(776.581)	(131.851)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	3.133.679	2.632.337
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo	(28.338.864)	14.040.881
Deudores por ventas	(36.858.862)	(7.061.579)
Existencias	(1.281.915)	(252.429)
Otros activos	9.801.913	21.354.889
Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo	16.932.034	32.642.900
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	26.196.242	17.827.018
Intereses por pagar	(343.210)	(710.934)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	338.510	12.530.265
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	(519.173)	-
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	(8.740.335)	2.996.551
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	-	-
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>19.424.930</b>	<b>100.610.668</b>

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

## NOTA 1- INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

AES Gener S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores N°176 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) Bases de preparación y ejercicio contable

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Los presentes estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consecuencia a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Los estados financieros cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

### b) Corrección monetaria

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

Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de la variación de los índices de precios al consumidor publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas que dieron origen a una variación de 7,4% para el período comprendido entre el 30 de noviembre de 2006 y el 30 de noviembre de 2007 (2,1% para igual período del año anterior).

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 han sido ajustados extracontablemente en un 7,4% a fin de permitir la comparación con los estados financieros del presente ejercicio.

### c) Bases de conversión

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

	al 31 de diciembre:	
	2007 \$/Unidad	2006 \$/Unidad
Dólar observado (US\$)	496,89	532,39
Dólar tipo de cambio tributario aduanero	512,24	530,61
Unidad de Fomento (UF)	19.622,66	18.336,38



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

#### **l) Indemnizaciones por años de servicios**

La obligación por indemnizaciones por años de servicios pactada con el personal en virtud de los convenios suscritos, es provisionada al valor actual de la obligación total sobre la base del método de costo proyectado del beneficio, considerando para estos efectos una tasa de descuento del 6% nominal anual y está limitado a 31 años de servicio.

#### **m) Plan de pensiones post-jubilatorios**

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

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

#### **n) Provisión vacaciones**

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

#### **ñ) Estado de flujo de efectivo**

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

Los valores de efectivo y efectivo equivalente incluidos en dicho estado, representan disponibilidades de caja, depósitos a plazo y los saldos correspondientes a instrumentos comprados con compromiso de retroventa, menores o iguales a 90 días desde la fecha de su colocación.

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

**o) Provisión de deudores incobrables**

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

**p) Mayor y Menor valor de inversión**

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

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

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

**q) Ingresos de explotación**

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

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

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

#### 4. ACTIVO FIJO

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

	Activo Fijo Bruto		Depreciación Acumulada	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Terrenos	2.946.163	2.639.472	-	-
Edificios y construcciones anexas	398.189.376	397.039.623	(178.371.633)	(172.539.462)
Sistema de generación y transmisión y Equipos de comunicaciones y procesamiento de datos	457.638.279	446.716.060	(274.027.758)	(260.671.786)
Muebles, equipos de oficinas y otros	1.833.660	1.768.907	(1.439.984)	(1.313.630)
Vehículos	531.370	471.915	(312.221)	(264.674)
Otros activos fijos	3.332.333	3.235.891	(1.962.073)	(1.840.647)
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	43.152.537	43.159.169	(34.640.786)	(33.814.758)
<b>Sub- total</b>	<b>907.623.718</b>	<b>895.031.037</b>	<b>(490.754.455)</b>	<b>(470.444.957)</b>
Obras en ejecución (1)	24.974.518	5.937.748	-	-
<b>Total Activo Fijo Bruto</b>	<b>932.598.236</b>	<b>900.968.785</b>	<b>(490.754.455)</b>	<b>(470.444.957)</b>
<b>Total activo fijo neto</b>	<b>441.843.781</b>	<b>430.523.828</b>		

(1) El incremento de obras en ejecución se genera por las nuevas inversiones asociadas a proyectos de Santa Lidia, Alto Maipo, Campiche, Venitanas y otros menores.

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

Mayor valor:

	Activo Fijo Bruto		Depreciación Acumulada	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Sistema de generación y transmisión y Equipos de comunicaciones y procesamiento de datos	43.150.938	43.157.570	(34.639.187)	(33.813.159)
Equipos de comunicaciones y procesamiento de datos	1.079	1.079	(1.079)	(1.079)
Muebles, equipos de oficinas y otros	520	520	(520)	(520)
<b>Total mayor valor</b>	<b>43.152.537</b>	<b>43.159.169</b>	<b>(34.640.786)</b>	<b>(33.814.758)</b>

Menor valor (\*):

Terrenos	(201.699)	(201.699)	-	-
Edificios y construcciones anexas	(55.825)	(62.732)	26.569	28.984
<b>Total menor valor</b>	<b>(257.524)</b>	<b>(264.431)</b>	<b>26.569</b>	<b>28.984</b>

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

c) El rubro otros activos fijos incluye lo siguiente:

	Activo Fijo Bruto		Depreciación Acumulada	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Materiales y Repuestos	1.303.850	1.281.780	(5.821)	-
Otros Activos Fijos	1.862.868	1.788.496	(1.803.634)	(1.743.234)
Activos en Leasing	165.615	165.615	(152.618)	(97.413)
<b>Total</b>	<b>3.332.333</b>	<b>3.235.891</b>	<b>(1.962.073)</b>	<b>(1.840.647)</b>

(\*) Los materiales y repuestos se presentan netos de una provisión por un monto de M\$784.937 y M\$843.022 al 31 de diciembre 2007 y 2006, respectivamente, la que forma parte de una provisión de M\$916.049 y M\$2.178.783, generada por retiro de materiales de existencias y repuesto.

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

	2007 M\$	2006 M\$
Propiedades, plantas y equipos	19.289.612	17.326.534
Activos en leasing	55.205	53.545
Retasación Técnica	828.317	1.020.843
<b>Total</b>	<b>20.173.134</b>	<b>18.400.922</b>

El detalle de este rubro es el siguiente:

**a) Información sobre inversiones en el exterior**

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

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

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

BONO SERIE O y N por U.F. 5,6 millones. Una parte de los fondos recibidos por la colocación de estos bonos se utilizaron para prepagar el crédito sindicado que la Sociedad poseía con Banco Calyon. Por tratarse del pago de una deuda considerada como cobertura de inversión en el exterior y considerando la existencia de un contrato Swap para la deuda en bono que redenominó la moneda de deuda de U.F. a US\$, los MUS\$130.000 utilizados para estos fines, son considerados específicamente como instrumentos de cobertura.

**b) Resultados no realizados**

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

**c) Sociedades Argentinas**

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

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

Con fecha 14 de agosto de 2007, AES Gener S.A. efectuó un aporte de capital en Gener Argentina S.A., por un monto de US\$50.000.

Con fecha 27 de diciembre de 2006, se efectuó transferencia de 261.316.940 acciones de Termoandes S.A. y 17.597.579 acciones de Interandes S.A. a AES Gener S.A., equivalente al 33% y 13% de participación, respectivamente. El valor de la compra establecido por la transferencia fue de US\$ 97.696.515 por la transferencia de acciones Termoandes S.A. y US\$6.865.115 por la transferencia de acciones de Interandes S.A.. Los resultados no realizados generados en la transacción se presentan en el patrimonio, en el rubro Otras reservas, de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Con fecha 28 de diciembre de 2006, Gener Argentina S.A. reduce el capital de la sociedad en 321.631.576 acciones ordinarias, todas de propiedad de AES Gener S.A.. Con lo anterior, la participación de AES Gener S.A. se modifica de un 95% a un 92% y Norgener S.A. de un 5% a un 8%. Lo anterior, implicó una disminución patrimonial de M\$ 148.571.280 en Gener Argentina S.A..

**d) Proceso de Enajenación y Liquidación de Inversiones**

En sesión N° 437 de fecha 28 de febrero de 2001, el Directorio dio su autorización para la enajenación de aquellas sociedades que no formaran parte del negocio eléctrico en Chile, entre ellas Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A., AES Chivor y Cía. S.C.A. E.S.P., New Caribbean Investment S.A., Gener Colombia S.A., Gasoducto Gasandes S.A. y Gasoducto Gasandes Argentina S.A..

En sesión N°506 de fecha 21 de junio de 2006, el Directorio acordó revocar la intención de venta de los activos (acciones) que no forman parte del negocio eléctrico en Chile (Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A., AES Chivor y Cía. S.C.A. E.S.P., New Caribbean Investment S.A., Gasoducto Gasandes S.A. y Gasoducto Gasandes Argentina S.A.).

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

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

**e) Utilidades remesables de inversiones en el exterior**

Existen utilidades pendientes de remesar de la filial New Caribbean Investment S.A. al 31 de diciembre de 2007 por un monto de M\$ 1.221.944 (M\$ 1.396.894 al 31 de diciembre de 2006).

**f) Valuación de Inversiones**

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

g) La inversión que mantiene AES Gener S.A. en CDEC-SING Ltda., se valoriza como Inversión en Empresas Relacionadas, en virtud que su participación a nivel consolidado alcanza el 28,57% (25% en el ejercicio 2006).

**h) Constitución de nuevas sociedades**

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

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

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

## NOTA 6 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

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

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

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

El detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra en cuadro adjunto:

### a) Menor valor

RUT	Sociedad	2007		2006	
		Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo Menor Valor M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo Menor Valor M\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	61.490	351.565	67.565	471.983
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	322.054	3.631.682	527.110	3.953.736
<b>Total menor valor</b>		<b>383.544</b>	<b>3.983.247</b>	<b>594.675</b>	<b>4.425.719</b>

### b) Mayor valor

RUT	Sociedad	2007		2006	
		Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo Mayor Valor M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo Mayor Valor M\$
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	434.634	6.265.974	434.634	6.700.609
<b>Total mayor valor</b>		<b>434.634</b>	<b>6.265.974</b>	<b>434.634</b>	<b>6.700.609</b>



**NOTA 7 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad no provisionó impuesto a la renta por pagar, debido a que al término de ambos ejercicios, se determinó una base imponible negativa del impuesto de primera categoría.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el gasto provisionado por impuesto corriente corresponde a M\$11.168 y M\$19.608, respectivamente, por concepto de gastos rechazados según artículo 21 Ley de Impuesto a la Renta.

De acuerdo al registro del Fondo de Utilidades Tributables de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, presentó pérdidas tributarias acumuladas de M\$119.220.447 y M\$65.941.509, respectivamente.

A diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad no presenta utilidades tributarias acumuladas ni créditos.

Los saldos de los impuestos de activos y pasivos expuestos en el cuadro adjunto, son presentados en el balance como activos y/o pasivos netos.

Al 31 de marzo de 2007, la Sociedad reconoció contra los resultados acumulados un incremento en el activo diferido por pérdidas tributarias. Esta situación se originó en la revisión de sus resultados tributarios declarados en los ejercicios 1998 a 2004, según se indica en Nota 9 d).

NOTA 9 - PATRIMONIO

Rubros	2007						
	CAPITAL PAGADO	SOBREPRECIO VENTA ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	783.552.160	32.022.224	26.465.768	15.475.200	2.850.138	(28.996.240)	70.302.995
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	20.230.192	21.076.563	28.996.240	(70.302.995)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	(21.076.563)	-	-
Aumento de capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste acumulado diferencia de cambio	-	-	(26.934.514)	-	-	-	-
Ajuste ejercicios anteriores	-	-	-	-	(251.041)	-	-
Revalorización capital propio	57.982.860	2.369.645	1.312.734	2.500.588	468.495	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	40.281.734
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos Finales</b>	<b>841.535.020</b>	<b>34.391.869</b>	<b>843.988</b>	<b>38.205.980</b>	<b>3.067.592</b>	<b>-</b>	<b>40.281.734</b>
<b>Saldos Actualizados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

2006						
CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPRECIO VENTA ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
787.436.004	31.363.589	22.558.288	5.846.637	2.732.595	(12.959.500)	43.038.841
-	-	-	-	30.079.341	12.959.500	(43.038.841)
-	-	-	9.328.541	(30.079.341)	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	3.433.756	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
16.116.156	658.635	473.724	300.022	117.543	-	-
-	-	-	-	-	-	70.302.995
-	-	-	-	-	(28.996.240)	-
783.552.160	32.022.224	26.465.768	15.475.200	2.850.138	(28.996.240)	70.302.995
841.535.020	34.391.869	28.424.235	16.620.365	3.061.048	(31.141.962)	75.505.417

e) Ajuste acumulado por conversión

	2007		2006	
	M\$ Ejercicio	Acumulado	M\$ Ejercicio	Acumulado
Corrección monetaria	(1.820.133)	(1.664.448)	-	167.229
<b>DIFERENCIAS POR CONVERSION</b>				
Energy Trade & Finance Corporation	(11.380.738)	(23.774.488)	3.606.662	(13.310.888)
Gener Argentina S.A.	(17.209.609)	(50.898.031)	3.124.551	(36.181.351)
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	-	319.341	-	342.972
Compañía General de Electricidad Itabo S.A.	(5.294.140)	(14.386.551)	974.322	(9.765.248)
Inversión Guacolda S.A.	(8.844.026)	(7.850.629)	1.066.907	1.066.907
Termoandes S.A.	(6.702.334)	(6.702.334)	73.931	73.931
Otras inversiones	(816.126)	(826.161)	11.219	(84.709)
Instrumentos de cobertura para inversiones en el exterior	23.312.459	61.157.894	(5.169.738)	40.645.997
<b>Total movimiento del ejercicio</b>	<b>(26.934.514)</b>		<b>3.687.854</b>	
<b>Total acumulado al cierre de cada ejercicio</b>		<b>(44.625.407)</b>		<b>(17.045.160)</b>

f) Otras reservas

	2007 M\$	2006 M\$
Ajuste Acumulado por conversión	(44.625.407)	(17.045.160)
Reserva retasación técnica activo fijo	49.618.493	49.618.493
Otras reservas	(4.149.098)	(4.149.098)
<b>Total</b>	<b>843.988</b>	<b>28.424.235</b>

**NOTA 10 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES****1) GARANTÍAS OTORGADAS**

AES Gener S.A. (en adelante "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. Gener cumple 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. (en adelante "GasAndes"), Gener se comprometió a no vender, preñar o disponer de su participación accionaria en dicha sociedad, sin contar con el consentimiento de los bancos acreedores, durante la vigencia del contrato de crédito, cuyo monto original fue de M\$67.577.040 (MUS\$136.000). El saldo de esta obligación al 31 de diciembre de 2007 es de M\$38.816.053 (MUS\$78.118) y vence en el año 2011. No existen disposiciones que permitan a la Compañía recuperar de parte de terceros, cantidades que fueran pagadas en conformidad con esta garantía.

(ii) Gener ha suscrito un convenio de compra de gas natural con el Consorcio Sierra Chata, operado por Petrobrás Energía S.A. (ex Petrolera Santa Fe S.R.L.), el cual contiene una cláusula "Take or Pay" (consumo mínimo) con un compromiso mensual igual a un promedio del 75% del volumen contratado. También prevé un período de 36 meses para tomar posesión del gas remanente pagado pero no consumido. Al 31 de diciembre de 2007 no existía gas pagado pero no consumido. Este contrato tiene fecha de término en el mes de diciembre del año 2013. Las mismas disposiciones contractuales se aplican al gas vendido por Gener a su filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (en adelante "ESSA"). Con fecha 19 de diciembre de 2007, las partes fueron notificadas de un laudo arbitral relacionado con este contrato. Favor remitirse al punto 2) b.7.

(iii) Gener es parte de un contrato de transporte con GasAndes Argentina, el que prevé una garantía básica de cumplimiento de sus obligaciones en la forma de una boleta bancaria por un monto igual a un año de servicio de transporte firme de gas natural. Se ha emitido una boleta de garantía a favor de GasAndes Argentina por M\$675.274 (MUS\$1.359). Dicha garantía vence el 31 de marzo de 2008.

(iv) 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 total de MUS\$ 45.000 para garantizar, en proporción a su respectiva tenencia accionaria en dicha sociedad, el compromiso de contribuir con el aporte de capital para el financiamiento del Proyecto Unidad III de Guacolda, todo bajo los términos previstos en el respectivo contrato de crédito suscrito por ésta última con un sindicato de bancos con fecha 30 de noviembre de 2006. Al 31 de diciembre de 2007, el monto de esta garantía ascendía a M\$9.770.348 (MUS\$19.663).

(v) Gener presentó una carta de crédito bancaria por un monto de M\$857.098 (MUS\$ 1.725) con fecha de vencimiento el 31 de octubre de 2008 a favor de una empresa representante de Gener.

M\$410.664 (MUS\$ 826), y la coligada Guacolda fue también multada con 1.000 UTA (equivalente a aproximadamente M\$410.664 (MUS\$826)).

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 pendiente ante dicho Tribunal, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable.

En otro procedimiento, el 21 de febrero de 2003, la SEC formuló cargos contra Gener y los otros miembros del CDEC-SIC, en relación a la falla ocurrida en el SIC el 13 de enero de 2003. La Compañía respondió oportunamente rechazando los cargos. El 27 de abril de 2004, la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la antes mencionada falla alegando responsabilidad como consecuencia de su calidad de miembro del CDEC-SIC. Gener, ESSA y Guacolda fueron cada una multadas con 560 UTA (equivalentes a aproximadamente M\$229.972 (MUS\$463) cada una.

El 7 de mayo de 2004, las Compañías presentaron recursos de reposición ante la SEC, los que fueron rechazados el 3 de noviembre de 2005; sin embargo, las multas a ESSA y Guacolda fueron reducidas a 350 UTA (equivalente a aproximadamente M\$143.732 (MUS\$289)). 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 pendiente ante dicho Tribunal, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable.

Gener y ESSA en conjunto, establecieron una provisión por estas obligaciones contingentes por la cantidad de M\$1.400.364 (MUS\$2.818) y Guacolda estableció una provisión por la cantidad de M\$554.396 (MUS\$1.116). Las Compañías estiman que los cargos formulados por la SEC son improcedentes.

#### **b.4 Imposición de multas SEC como consecuencia de la falla del 7 de noviembre de 2003 (Instancia Administrativa)**

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

El 30 de junio de 2005 la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla, por no coordinarse para preservar la seguridad de servicio en el sistema eléctrico, alegando responsabilidad fundada únicamente en su calidad de miembros del CDEC-SIC. A Gener se le impuso una multa de 560 UTA (equivalente a aproximadamente M\$229.972 (MUS\$463)). Tanto la filial ESSA como la coligada Guacolda fueron multadas con 350 UTA (equivalente a aproximadamente M\$143.732 (MUS\$289)) cada una. El 11 de julio de 2005 Gener y ESSA, y el 8 de julio de 2005 Guacolda, presentaron recursos de reposición ante la SEC, los cuales se encuentran aún pendientes ante dicho organismo.

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

#### **b.5 Formulación de cargos por supuesta infracción de proporcionar a la SEC información errónea**

El 21 de septiembre de 2004, la SEC formuló cargos contra varios generadores, entre ellos, Gener y sus filiales ESSA y Energía Verde S.A. (en adelante "Energía Verde"), por una supuesta infracción de proporcionar a la SEC información errónea con relación a precios de contratos no regulados que son utilizados en la determinación de precios de nudo regulados durante cada período semestral. El 13 de octubre de 2004, Gener, ESSA y Energía Verde presentaron sus descargos rechazando la justificación de los cargos. Gener estima que, los cargos formulados por la SEC son improcedentes y no tienen fundamento.

#### **b.6 Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (en adelante "CDEEE") con Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. (en adelante "Itabo") y su Presidente**

El 21 de julio de 2004, CDEEE, entidad estatal propietaria a la fecha del 49.97% de Itabo, inició dos demandas, una de carácter comercial y otra civil, ante un tribunal de la República Dominicana en la ciudad de Santo Domingo contra Itabo y su Presidente, sólo en la demanda comercial.

En la demanda comercial, la CDEEE solicita: (i) una rendición de cuentas tanto por parte de Itabo como de su Presidente, específicamente con relación a la totalidad de las operaciones entre Itabo y partes relacionadas; (ii) que el tribunal ordene a Itabo entregar sus libros y registros de contabilidad a la CDEEE desde el 8 septiembre 1999 al 1 de julio de 2004; (iii) que Itabo pague por concepto de supuestos daños y perjuicios sufridos por la CDEEE un monto de hasta MUS\$15.000; y (iv) que si Itabo se niega a proporcionar una rendición de cuentas en la forma solicitada, el tribunal ordene el embargo de los bienes muebles e inmuebles de Itabo y su Presidente. El 6 de octubre de 2005 la Corte declaró su incompetencia por razón de la materia. El 1 de febrero de 2006, la CDEEE apeló la resolución ante la Corte de Apelación, tribunal que se declaró incompetente con fecha 26 de septiembre de 2006.

En relación a la demanda civil, la CDEEE solicitó una rendición de cuentas de parte de Itabo por las operaciones y actividades concernientes a la rehabilitación de sus dos unidades generadoras. El 29 de noviembre de 2004, el tribunal, y el 29 de noviembre de 2004, la Corte de Apelación de Santo Domingo, ambas del Distrito Nacional, se declararon incompetentes y remitieron el conocimiento de la demanda ante la Cámara de Comercio Internacional (en adelante "CCI"), en virtud de la cláusula arbitral incluida en los documentos de capitalización. El 11 de enero de 2006, la CDEEE apeló esta resolución ante la Suprema Corte de Justicia, la cual se encuentra pendiente de decisión.

#### **b.7 Arbitraje por interrupciones en el suministro de Gas Natural**

El 13 de julio de 2004, Gener y ESSA (en adelante las "Compañías") presentaron una demanda arbitral ante la CCI contra los productores de gas natural miembros del Consorcio Sierra Chata, formado por Petrolera Santa Fe S.R.L. (actualmente Petrobrás Energía S.A.), Mobil Exploration & Development Argentina Inc., Atalaya Energy S.R.L., Canadian Hunter Argentina S.R.L. y Total Austral S.A. (en adelante los "Productores"). El objetivo principal de la demanda era solicitar al tribunal arbitral que ordene a los Productores dar cumplimiento a sus obligaciones de entregar el suministro total de gas contratado y/o pagar el costo del combustible alternativo y proporcionar una indemnización por los mayores costos incurridos por las demandantes. A la fecha de la presentación de la demanda las Compañías estimaron que los daños contractuales en cuestión totalizan aproximadamente MUS\$7.300. Las Compañías solicitaron una indemnización por los mayores costos como consecuencia del incumplimiento contractual de los Productores, así como también una indemnización por los eventuales daños futuros, incluyendo intereses. El laudo arbitral fue notificado a las Compañías el 19 de diciembre de 2007. El mismo decidió: (i) rechazar las peticiones de las Compañías; (ii) declarar la existencia de una causal de fuerza mayor; y (iii) declarar terminados los contratos de gas natural, exceptuando a las Partes de cualquier responsabilidad.

#### **b.8 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, Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A. y Compañía de Seguros Penta Security S.A. (en adelante 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



Garantías directas (en M\$)

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable M\$
Gasoducto Gasandes S.A.	AES GENER S.A.	Coligada	Boleta	-	-
Fisco de Chile	AES GENER S.A.		Letra	-	-
Director de Vialidad	AES GENER S.A.		Letra	-	-
Hospital San Camilo	AES GENER S.A.		Boleta	-	-
Luis Gardeweg Baltra	AES GENER S.A.		Boleta	-	-
Juan Oyanedal Granier	AES GENER S.A.		Boleta	-	-

Garantías indirectas (en M\$)

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable M\$
Calyon NY	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Coligada	Stand-by		
Belfor (Suisse) AG	Soc. Eléctrica Santiago S.A.	Filial	Stand-by		
The Law Debenture Trust Company	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Filial	Stand-by		
Obligaciones con el público	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Filial	Garantía	Acciones	83.361.971
Sindicato de Bancos	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Filial	Garantía	Acciones	83.361.971

Saldos pendientes de pago  
a la fecha de cierre de  
los estados financieros

## Liberación de garantías

2007 M\$	2006 M\$	2008 M\$	Activos M\$	2009 M\$	Activos M\$	2010 M\$	Activos M\$
675.127	1.383.512	675.127	-	-	-	-	-
23.702	24.833	23.702	-	-	-	-	-
3.917	-	3.917	-	-	-	-	-
-	1.074	-	-	-	-	-	-
857.098	-	857.098	-	-	-	-	-
2.000	-	2.000	-	-	-	-	-

Saldos pendientes de pago  
a la fecha de cierre de  
los estados financieros

## Liberación de garantías

2007 M\$	2006 M\$	2008 M\$	Activos M\$	2009 M\$	Activos M\$	2010 M\$	Activos M\$
34.051.199	-	3.256.211	-	-	-	30.794.988	-
649.435	-	649.435	-	-	-	-	-
4.117.976	4.738.684	4.117.976	-	-	-	-	-
81.966.974	97.203.768	-	-	-	-	-	-
23.270.252	26.777.806	5.811.019	20.817.051	5.811.019	20.817.051	5.811.019	20.817.051

**NOTA 11 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS**

Otorgador de la garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados	
	2007 M\$	2006 M\$
Boleta de garantía suministro Energía Chilquinta	5.869.595	6.595.011
Boleta de garantía respalda contrato TD-502, Skanska Chile S.A., por construcción, montaje y puesta en servicios de turbina Los Vientos	-	720.543
Boleta de garantía Areva T&D Chile S.A.	-	428.816
Boleta de garantía Cobrachile	-	390.793
ABB garantiza fiel cumplimiento del contrato TD-CO701 Turbina de respaldo	-	245.869
Boleta de garantía Posco Engineering and Construction Co. Ltd. contrato CA-CO501 por construcción planta Termoeléctrica Angamos	11.294.310	-
Boleta de garantía COBRA Chile S.A. contrato ST-CO501 por construcción, montaje y puesta en servicio Subestación Torquemada	194.696	-
Boleta de garantía SKANSKA CHILE S.A. contrato SL-CO502 por construcción, montaje y puesta en servicio Central Termoeléctrica Santa Lidia	2.748.274	-
Boleta de garantía AREVA T&D CHILE S.A. contrato CO501 por construcción, montaje y puesta en servicio Subestación Torquemada	250.475	-
Standby LC - GE Energy - Power Generation contrato TD-CO501 Proyecto Turbina de Respaldo	580.268	-
Standby LC - Posco Engineering and Construction Co. Ltd. Proyecto Campiche por LNTP N°1,2,3 según contrato	5.416.958	-
Garantía AREVA T&D CHILE S.A contrato SL-CO503 por activación transformador S/E Santa Lidia	203.283	-
Garantía Besalco M D Montajes S.A. por obras civiles canalización cables de poder Central Ventanas	230.527	-
Otras garantías menores	683.981	296.384
<b>TOTAL</b>	<b>27.472.367</b>	<b>8.677.416</b>

## NOTA 12 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

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

	2007	2006
	M\$	M\$
Venta de Activos	1.488.355	292.007
Dividendo Gasoducto Gasandes Argentina	1.475.793	1.740.359
Recupero gastos Juicio Coastal	-	404.933
Endesa pacto derecho de agua	-	722.560
Ajuste provisión materiales <sup>(1)</sup>	1.112.613	-
Otros	219.796	47.009
<b>Total Otros ingresos fuera de la explotación</b>	<b>4.296.557</b>	<b>3.206.868</b>

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

	2007	2006
	M\$	M\$
Amortización de valores intangibles	725.010	527.534
Amortización de descuento y gastos diferidos de colocación de deudas	3.541.589	2.583.846
Impuestos sobre remesas de intereses	1.004.030	892.319
Pensiones complementarias y beneficios post-jubilatorios	859.718	296.392
Gastos de estudios	1.063.036	1.756.784
Retiro de activos fijos	13.059	255.381
Provisiones Junta de Vigilancia Río Maipo	249.364	110.581
Otros	229.037	321.674
<b>Total Otros egresos fuera de la explotación</b>	<b>7.684.843</b>	<b>6.744.511</b>

(1) Dadas las proyecciones de mayor despacho y cambio experimentado en el mercado eléctrico, durante el ejercicio 2007, la Compañía ha redefinido su provisión de deterioro de materiales, considerando las expectativas de uso y rotación de dichos bienes.

### NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

Con fecha 14 de septiembre de 2007, fue capitalizada la cuenta por cobrar que AES Gener S.A. tenía con Energy Trade and Finance Corp, pasando a formar parte de la inversión que actualmente posee. Al 31 de diciembre de 2006, la cuenta por cobrar de largo plazo correspondía a traspasos de fondos en dólares efectuados por AES Gener S.A., los cuales no generaban intereses, destinados a pagar la deuda asumida por Energy Trade and Finance Corp. por la inversión en su filial AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P.

El saldo por cobrar a largo plazo a Empresa Eléctrica Ventanas S.A. por M\$ 3.065.856 al 31 de diciembre de 2007, corresponde a traspasos de fondos efectuados por AES Gener S.A., los cuales fueron destinados a la construcción de la planta de generación termoeléctrica.

Las cuentas por pagar a largo plazo a Norgener S.A. corresponden a cuenta corriente mercantil, que se reajustan según la variación de la U.F. y no devenga intereses.

Las cuentas por cobrar a largo plazo con Sociedad Eléctrica Santiago S.A., corresponden a cuenta corriente mercantil, en moneda dólar y afecta a intereses.

Durante el mes de septiembre de 2007 se realizó la modificación del contrato de compraventa de potencia y energía eléctrica vigente entre AES Gener y Sociedad Eléctrica Santiago S.A., de fecha 13 de septiembre de 1996, suspendiendo los efectos del contrato desde el 1 de agosto de 2007 al 30 de junio de 2008 y, como contrapartida, extendiendo su vigencia por 30 meses a contar del mes de enero del año 2011 hasta el mes de junio del año 2013.

## Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	3.506	3.240	-	-
96.673.040-4	Energía Verde S.A.	708.238	482.245	-	-
Extranjera	Gener Argentina S.A. (Argentina)	27.557	31.710	-	-
Extranjera	Energy Trade & Finance Corp (Islas Cayman)	-	-	2.359	231.293.506
76.803.700-0	Inversiones Nueva Ventanas S.A.	1.998	-	-	-
96.678.770-8	Norgener S.A.	9.470	-	-	-
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	-	-	3.065.856	2.273.984
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes S.A.	-	-	1.179.307	1.266.676
77.345.310-1	CDEC SING Ltda.	-	-	-	46.337
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	2.280.984	6.669.423	29.396.774	-
Extranjera	Energen S.A. (Argentina)	8.364	9.626	-	-
Extranjera	Gener Blue Water Ltd.	-	-	1.189	-
<b>TOTALES</b>		<b>3.040.117</b>	<b>7.196.244</b>	<b>33.645.485</b>	<b>234.880.403</b>

## Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
96.678.770-8	Norgener S.A.	39.669	331	57.407.334	94.289.514
96.673.040-4	Energía Verde S.A.	670.125	279.014	-	-
Extranjera	Termoandes S.A. (Argentina)	6.106.478	9.742.482	-	-
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	73.119	-	-	-
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	188.355	7.986.363	-	-
Extranjera	AES Servicios America S.R.L.	37.533	-	-	-
Extranjera	Energy Trade & Finance Corp (Islas Cayman)	864.308	928.267	-	-
78.759.060-8	Inversiones Termoenergía de Chile Ltda.	12.248.085	13.221.060	-	-
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	-	1.592	-	27.544
96.761.150-6	Genergia S.A.	7.474.155	8.073.768	-	-
Extranjera	Gener Blue Water Ltd.	84.394	97.114	-	-
Extranjera	AES Corp.	777.208	441.402	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>28.563.449</b>	<b>40.771.393</b>	<b>57.407.334</b>	<b>94.317.058</b>

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2007

La siguiente sección tiene por objeto analizar los Estados Financieros Individuales de AES Gener S.A. ("Gener") al 31 de diciembre de 2007 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto de igual período de 2006. A continuación, se presenta un resumen de la información contenida en dichos estados. Todas las cifras están expresadas en moneda equivalente, pesos del 31 de diciembre de 2007, de manera que las comparaciones se refieren a variaciones reales entre esta fecha y el 31 de diciembre de 2006.

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

## I. Resumen

Al 31 de diciembre de 2007 la compañía registró una utilidad de \$40.282 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2006 la utilidad fue \$75.505 millones. El resultado operacional es menor en un 56% relacionado con el aumento en los costos de la explotación explicados por mayores compras de energía spot y mayores costos de combustible debido a mayor consumo y mayores precios. El efecto negativo de los costos de explotación fue parcialmente compensado por un aumento en ingresos de la explotación principalmente debido a mayores ventas de energía a clientes, mayores ventas al CDEC-SING y mayores ventas a distribuidores sin contrato. El resultado no operacional disminuyó, fundamentalmente por el efecto negativo en diferencias de cambio y corrección monetaria parcialmente compensado por mayores utilidades en empresas relacionadas.

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

### a. Liquidez

Liquidez		Diciembre 2007	Diciembre 2006
Activo circulante / Pasivo circulante	(veces)	1,53	1,81
Razón ácida	(veces)	0,07	0,03
(Activo circ.- Existencias) / Pasivo circ.	(veces)	1,36	1,62

Los activos circulantes experimentaron un aumento de \$10.509 millones, aproximadamente 7%, respecto de igual período del año anterior, impulsados fundamentalmente por mayores deudores por venta de \$40.793 millones, principalmente por el efecto de las ventas a distribuidoras sin contrato bajo Artículo 27 Transitorio DFL N° 4 y mayores impuestos por recuperar de \$8.050 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados menores otros activos circulantes de \$30.697 millones por efecto de menores derechos con pacto de retroventa y una disminución en impuestos diferidos de \$8.339 millones.

Los pasivos circulantes registraron un aumento de \$21.287 millones que se explica fundamentalmente por el aumento de las cuentas por pagar de \$33.282 millones, efecto de las mayores compras de energía en el mercado spot. Este efecto fue parcialmente compensado por la disminución en cuentas por pagar con empresas relacionadas de \$12.208 millones.

Consecuente con el aumento de los pasivos circulantes de aproximadamente 27%, en un monto superior al aumento de los activos circulantes de 7%, los indicadores de liquidez experimentaron una disminución. Sin embargo, la razón ácida experimentó un aumento principalmente por la variación positiva de los depósitos a plazo.



**b. Endeudamiento**

Endeudamiento		Diciembre 2007	Diciembre 2006
Pasivo total/Patrimonio	(veces)	0,54	0,53
Pasivo circulante/Pasivo total	(veces)	0,19	0,15
Pasivo largo plazo/Pasivo total	(veces)	0,81	0,85
Pasivo exigible	(millones de \$)	516.794	515.772
Cobertura gastos financieros	(veces)	2,94	5,44

El índice de pasivo total sobre patrimonio aumentó de 0,53 veces al 31 de diciembre de 2006 a 0,54 veces al cierre de diciembre de 2007, principalmente debido al incremento en los pasivos corto plazo de \$21.287 millones y la disminución de \$10.070 millones en el patrimonio. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución en los pasivos de largo plazo de \$20.265 millones. Esta reducción en los pasivos de largo plazo se explica por menores obligaciones con bancos de \$58.737 millones fundamentalmente producto del prepago del crédito sindicado de US\$130 millones en diciembre de 2007 y menores cuentas por pagar a empresas relacionadas de \$36.910 millones. Estos efectos fueron compensados por el aumento de \$79.928 millones en obligaciones con en público producto de la emisión de bono local de UF5.600.000 en diciembre de 2007. La mayor parte de este bono fue utilizado para el refinanciamiento de pasivos existentes, principalmente el crédito sindicado mencionado previamente.

La cobertura de gastos financieros disminuyó debido a la reducción de \$49.092 millones en el resultado antes de impuestos y por el aumento en intereses de \$839 millones.

**c. Actividad**

Patrimoniales		Diciembre 2007	Diciembre 2006
Patrimonio	(millones de \$)	958.326	968.396
Activo fijo neto	(millones de \$)	441.844	430.524
Total activos	(millones de \$)	1.475.120	1.484.168

El patrimonio muestra una disminución de \$10.070 millones, aproximadamente 1%, respecto al mismo período del año anterior principalmente por el menor resultado del ejercicio.

El activo fijo neto aumentó \$11.320 millones, lo que implica una variación de aproximadamente 3% explicado por una variación positiva de las líneas construcción y obras de infraestructura y maquinarias y equipos principalmente asociados a los proyectos actualmente en construcción, Nueva Ventanas y Santa Lidia. Este efecto positivo fue parcialmente compensado por la depreciación del período.

#### d. Resultados

Resultados (millones de pesos)	Diciembre 2007	Diciembre 2006
<b>Ingresos de la explotación</b>		
Ventas de energía y potencia	443.318	320.539
Otros ingresos	76.469	68.265
<b>Total ingresos de la explotación</b>	<b>519.786</b>	<b>388.804</b>
<b>Costos variables</b>		
Costo de combustible	(99.419)	(30.094)
Costo de venta de combustible	(63.634)	(63.204)
Compras de energía y potencia	(252.446)	(164.134)
Costo uso sistema de transmisión	(22.489)	(20.875)
Otros costos variables	(1.079)	(2.900)
<b>Total costos variables</b>	<b>(439.067)</b>	<b>(281.207)</b>
Costos fijos producción de energía	(12.024)	(8.439)
Depreciación	(20.173)	(18.401)
Gastos de administración y venta	(18.670)	(13.384)
<b>Total costos y gastos de la explotación</b>	<b>(489.934)</b>	<b>(321.431)</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>29.853</b>	<b>67.373</b>
<b>Resultado no operacional</b>		
Ingresos financieros	4.206	3.861
Utilidad inversión empresas relacionadas	56.528	41.879
Otros ingresos fuera de explotación	4.297	3.207
Pérdida inversión EERR	(10.622)	(2.148)
Amortización menor valor de inversión	(384)	(595)
Gastos financieros (menos)	(21.124)	(20.285)
Otros egresos fuera de explotación	(7.685)	(6.745)
Corrección monetaria	(12.007)	(5.234)
Diferencias de cambio	(2.007)	8.833
<b>Total resultado no operacional</b>	<b>11.201</b>	<b>22.774</b>
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>41.054</b>	<b>90.146</b>
Impuesto a la renta	(1.207)	(15.076)
Interés minoritario	-	-
Amortización mayor valor de inversiones	435	435
Ítems extraordinarios	-	-
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>40.282</b>	<b>75.505</b>
<b>EBITDA (1)</b>	<b>82.735</b>	<b>129.427</b>
<b>EBITDA operacional (2)</b>	<b>50.026</b>	<b>85.774</b>

(1) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios.

(2) Resultado de explotación más depreciación del período.

### Ingresos de explotación

Durante el año 2007, los ingresos operacionales ascendieron a \$519.786 millones, cifra aproximadamente 34% superior a la registrada durante el año anterior de \$388.804 millones, explicado por el aumento de \$130.535 millones en los ingresos eléctricos y de \$448 millones en otras líneas de negocios. En cuanto a la composición de los ingresos, el 87% provino del sector eléctrico (ventas en el SIC y SING), mientras que un 13% por ventas de combustible.

Los ingresos provenientes del sector eléctrico, que incluyen ingresos por energía, potencia y otros servicios menores, aumentaron 40%, equivalentes a \$130.535 millones, alcanzando \$453.466 millones durante el ejercicio 2007, en comparación con los \$322.931 millones del mismo período de 2006.

Los ingresos por ventas de energía alcanzaron \$364.411 millones, un 49% superior a los \$244.580 millones que se registraron durante el año 2006. Esta variación de \$119.831 millones se explica fundamentalmente por mayores ventas de energía a clientes regulados en el SIC, mayores ventas a distribuidoras sin contrato en el SIC y mayores ventas al CDEC-SING y CDEC-SIC.

Los ingresos por potencia de Gener mostraron un aumento de \$2.948 millones al pasar de \$75.958 millones durante el año 2006 a \$78.907 millones al cierre de diciembre de 2007 explicado principalmente por mayores ingresos de potencia en el SIC, fundamentalmente asociado con la puesta en servicio de la Central Los Vientos a fines de 2006.

#### SIC

Los ingresos en el SIC aumentaron \$112.816 millones, pasando de \$262.621 millones durante el año 2006 a \$375.436 millones en el ejercicio 2007, explicado principalmente por mayores ventas a clientes regulados asociado al aumento en el precio de nudo y la mayor cantidad de 62 GWh vendida. Adicionalmente, aumentaron las ventas a distribuidoras sin contrato realizadas bajo Artículo 27 Transitorio DFL N° 4, explicado por mayores costos marginales y un incremento de 194 GWh en el volumen vendido.

#### SING

En el SING, los ingresos de Gener aumentaron \$17.719 millones, desde \$60.310 millones durante el año 2006 a \$78.029 millones al cierre de diciembre de 2007, principalmente por mayores ventas de energía al CDEC-SING producto de mayores precios de energía. Las ventas de energía al CDEC-SING incluyen ingresos por RM39 que corresponden a compensaciones por mayor reserva en el giro y operaciones a mínimo técnico. Este efecto fue parcialmente compensado por menores ventas spot en términos físicos de 545 GWh debido a las restricciones de gas que afectaron a la central Salta de TermoAndes S.A. (TermoAndes) principalmente en el tercer trimestre de 2007.

Según lo indicado en la tabla a continuación, en términos globales, las ventas de energía de Gener disminuyeron 338 GWh comparando los años 2007 y 2006.

Ventas de Energía (GWh)	Diciembre 2007	Diciembre 2006	Var.	%
Cientes regulados	6.070	6.007	62	1%
Cientes libres del SIC y SING	1.307	1.395	(88)	-6%
Distribuidoras sin contrato	447	254	194	76%
CDEC	850	1.357	(507)	-37%
<b>Total Ventas</b>	<b>8.674</b>	<b>9.012</b>	<b>(338)</b>	<b>-4%</b>

### Ingresos fuera de la explotación

El total de ingresos fuera de la explotación registra una variación positiva de \$1.435 millones, producto principalmente de mayores otros ingresos fuera de explotación, que se explican fundamentalmente por un reverso en deterioro de materiales y mayores ventas de activo relacionada con ventas de derechos de agua en 2007, parcialmente compensado por un ingreso recibido en 2006 por pactos de derechos de agua.

Ingresos Fuera de Explotación (MM\$)	Diciembre 2007	Diciembre 2006
Ingresos financieros	4.206	3.861
Otros ingresos fuera de la explotación	4.297	3.207
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>8.502</b>	<b>7.067</b>

### Gastos fuera de la explotación

El total de egresos fuera de la explotación aumentó \$1.780 millones, principalmente por el incremento en los otros egresos fuera de la explotación de 14% en relación al mismo período de 2006, equivalentes a \$940 millones principalmente por la mayor amortización de descuentos y gastos diferidos de colocación de deudas asociado a la emisión de bonos locales. Adicionalmente, se registraron mayores gastos financieros de aproximadamente 4%.

Gastos Fuera de Explotación (MM\$)	Diciembre 2007	Diciembre 2006
Gastos financieros	21.124	20.285
Otros egresos fuera de la explotación	7.685	6.745
<b>Total egresos fuera de la explotación</b>	<b>28.809</b>	<b>27.029</b>

### Utilidad (pérdida) inversión empresas relacionadas

En cuanto al resultado de empresas relacionadas, hubo una variación positiva de \$6.174 millones, aproximadamente 16% respecto de igual período del año anterior, efecto que se explica fundamentalmente por los mayores resultados de Energy Trade & Finance Corporation (ETFC), Norgener S.A. (Norgener) y Empresa Eléctrica Guacolda S.A. (Guacolda) en que Gener tiene 50% de participación, parcialmente compensado por el menor resultado de Eléctrica Santiago. de Gener Argentina S.A. (Gener Argentina) y C.G.E. Itabo S.A. (Itabo) en que Gener tiene 25% de participación.

Inversión en Empresas Relacionadas (MM\$)	Diciembre 2007	Diciembre 2006
Utilidad inversión empresas relacionadas	56.528	41.879
Pérdida inversión empresas relacionadas	(10.622)	(2.148)
<b>Total utilidad (pérdida) inversión empresas relacionadas</b>	<b>45.905</b>	<b>39.731</b>

### Corrección monetaria y diferencias de cambio

La corrección monetaria generó un mayor efecto negativo al pasar de una pérdida de \$5.234 millones a una pérdida de \$12.007 millones durante el año 2007. Esta variación se explica principalmente por el efecto negativo en patrimonio, pasivos no monetarios y cuentas de ingresos, parcialmente compensado por un efecto positivo en inversiones en empresas relacionadas, activo fijo y cuentas de gastos y costos.

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de \$2.007 millones al 31 de diciembre de 2007, la cual se compara negativamente con la ganancia registrada a diciembre de 2006 de \$8.833 millones. En esta línea destacan la variación negativa que produce el dólar sobre las conversiones de filiales en el exterior (Boletín Técnico N° 64), la variación negativa en las cuentas por cobrar con empresas relacionadas y el efecto positivo que produjo sobre el bono en dólares de la compañía. Cabe señalar que entre el cierre de diciembre de 2005 y diciembre de 2006 el dólar observado subió 4% desde \$512,5 a \$532,4, mientras que entre diciembre de 2006 y diciembre de 2007 la tasa de cambio bajó 7%, de \$532,4 a \$496,9.

### Impuesto a la Renta

La línea de impuestos muestra un efecto negativo de \$1.207 millones en los resultados al cierre de diciembre de 2007, comparados con el efecto negativo de \$15.076 millones en el ejercicio de 2006. El menor cargo en impuestos se explica mayoritariamente por el menor resultado respecto a igual periodo del ejercicio anterior. Al cierre de diciembre de 2007, el resultado tributario del ejercicio fue negativo y ascendió a \$12.358 millones, mientras que al cierre de diciembre de 2006 fue positivo y ascendió a \$71.271 millones.

### Utilidad Neta

Durante el año 2007, Gener registró utilidad de \$40.282 millones, mientras que durante el año 2006 obtuvo utilidad de \$75.505 millones, lo cual significó una variación negativa de \$35.224 millones. Esta variación se explica fundamentalmente por un menor resultado operacional de \$37.520 millones principalmente producto de mayores costos de combustible y compras de energía, parcialmente compensado por mayores ingresos de la explotación. También contribuyó a esta reducción el menor resultado no operacional de \$11.573 millones explicado por una variación negativa en diferencias de cambio y corrección monetaria parcialmente compensado por mayores resultados en empresas relacionadas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la disminución en impuestos de \$13.869 millones.

### e. Rentabilidad

Rentabilidad		Diciembre 2007	Diciembre 2006
De los activos <sup>(1)</sup>	(%)	2,72	5,20
Del patrimonio <sup>(1)</sup>	(%)	4,18	7,90
Rendimiento activos operacionales <sup>(2)</sup>	(%)	6,84	15,73
Utilidad/Acción <sup>(3)</sup>	(pesos)	6,31	11,82
Retorno dividendos <sup>(4)</sup>	(%)	1,6	4,0

(1) La rentabilidad de los activos y del patrimonio está calculada considerando la utilidad acumulada de cada periodo.

(2) Los activos operacionales considerados para este índice es el total de activos fijos.

(3) La utilidad por acción al cierre de cada periodo está calculada considerando el número de acciones pagadas a cada fecha.

(4) Considera los dividendos pagados en los últimos doce meses dividido por el precio de mercado de la acción para el cierre de cada periodo.

## VI. Análisis de riesgo de mercado

### Riesgos asociados al mercado eléctrico:

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

**Fijación de tarifas:** Gran parte de los ingresos de Gener están relacionados con el precio de nudo que es fijado por la autoridad cada seis meses. En Chile los principales componentes de la fórmula usada en la fijación del precio nudo están expresados en dólares. Lo anterior genera una cobertura natural a los efectos de una fluctuación del dólar con relación al peso chileno.

**Precio de los combustibles:** Al ser Gener una empresa con una mezcla de generación principalmente térmica, la variación del precio de los combustibles, tales como el carbón, el gas natural y el diesel, pueden hacer variar la composición de costos de la compañía.

**Abastecimiento de gas natural:** Desde febrero de 2004 y hasta la fecha, el gobierno argentino ha emitido ciertos decretos, resoluciones y notas en virtud de los cuales a los productores de gas se les instruye la inyección de volúmenes adicionales de gas al mercado argentino y a la Transportadora de Gas del Norte de Argentina ("TGN") se le instruye transportar gas dando prioridad al mercado interno por sobre la exportación (incluyendo el gas que consume TermoAndes dentro del concepto "exportación de gas"). Las decisiones de los productores de gas y de TGN –basadas en su interpretación de esta normativa – han afectado negativamente las exportaciones de gas y electricidad desde Argentina a Chile. En efecto, dichos productores y TGN en ocasiones han restringido y/o suspendido las exportaciones de gas a Chile y el gas suministrado a TermoAndes para exportar electricidad a Chile, lo que influye negativamente en los márgenes operacionales de la compañía. En diciembre de 2007, el laudo arbitral, asociado a la demanda arbitral presentada por Gener y Eléctrica Santiago ante la Cámara de Comercio Internacional contra los productores de gas natural miembros del Consorcio Sierra Chata, fue notificado, el cual decidió: i) rechazar las peticiones de Gener y Eléctrica Santiago; ii) declarar la existencia de una causal de fuerza mayor; y iii) declarar terminados los contratos de gas natural, exceptuando a las partes de cualquier responsabilidad. Durante el año 2007, debido al aumento en restricciones en el suministro de gas natural, los ciclos combinados en el SIC y SING operaron mayormente con el combustible alternativo, diesel, consecuentemente aumentando los costos marginales en los sistemas.

**Exportación de energía e interconexión al sistema argentino:** En 2000 y 2001, TermoAndes realizó inversiones de aproximadamente US\$15 millones para permitir la venta de la capacidad en exceso de la planta TermoAndes al mercado argentino, y en 2002, TermoAndes fue autorizado a conectar una turbina a gas de 203 MW a ciclo abierto (aproximadamente 32% de su potencia nominal) al SADI. Sin embargo, debido a la incertidumbre en este mercado, TermoAndes no concretó la referida interconexión en 2002. Considerando la situación que atraviesa actualmente el mercado energético argentino, y las restricciones al suministro de gas, las autoridades de este país requirieron la conexión de una unidad de TermoAndes al sistema argentino durante el año 2007 y están realizando las expansiones de la red eléctrica argentina necesarias para la inyección de energía de esta nueva capacidad. En septiembre 2007, se conectó la turbina de vapor de TermoAndes al sistema argentino y la empresa fue autorizada para inyectar hasta 110 MW al SADI. En enero de 2008, TermoAndes fue autorizado inyectar hasta 230 MW al SADI. En el actual escenario, la proporción de la generación que será entregada por la Compañía al mercado argentino a corto, mediano y largo plazo dependerá de múltiples factores entre los cuales se encuentran principalmente la disponibilidad de gas en la cuenca Noroeste, la capacidad de transporte de gas, y la capacidad de transporte de la red eléctrica argentina.

**Ventas a distribuidoras sin contratos:** Durante el año 2007, aproximadamente 11% de las ventas totales de energía y potencia fueron suministradas a distribuidoras sin contratos de acuerdo al Artículo 27 Transitorio del DFL N° 4, cuya transacción se efectúa a precio spot de energía. Sin embargo, la diferencia positiva o negativa entre el precio de nudo y el costo marginal se cargará o abonará durante los períodos posteriores, sin que el aumento o rebaja sea mayor que 20% del precio de nudo en cada facturación.

### Tasa de interés y tipo de cambio

La compañía tiene políticas de coberturas para los riesgos asociados a tipo de cambio y tasas de interés. La administración evalúa constantemente alternativas para determinar la conveniencia de realizar contratos de cobertura con el objetivo de minimizar los riesgos antes mencionados.

Al 31 de diciembre de 2007, el 100% de los créditos de largo plazo de Gener están pactados a tasa fija, incluyendo la emisión de bonos locales realizada en diciembre de 2007 de UF5.600.000.

Al 31 de diciembre de 2007, el 95% de las deudas de largo plazo que devengan intereses con terceros, estaban expuestas a la variación del tipo de cambio entre el dólar americano y el peso chileno, cifra que incluye los bonos locales emitidos en diciembre de 2007, que tienen contratado un swap de protección de tipo de cambio. El 5% de las deudas de largo plazo está denominado en pesos.

Cabe señalar que la mayoría de los ingresos de Gener se mueven en función del dólar. En Chile los principales componentes de la fórmula usada en la fijación del precio nudo están expresados en dólares. Lo anterior genera una cobertura natural a los efectos de una fluctuación del dólar con relación al peso chileno.

Composición de los ingresos y costos de explotación por moneda extranjera de cada año:

Rubro	Moneda	Diciembre %	Diciembre %
Ingresos de Explotación	Dólar (US\$) (1)	99,7	99,9
	UF y Pesos reajustables	-	-
	Pesos no reajustables	0,3	0,1
Costos de Explotación	Dólar US\$	92,9	90,3
	UF y Pesos Reajustables	4,3	6,0
	Pesos no Reajustables	2,8	3,7

(1) Incluyen ingresos originados por contratos de venta a precio nudo, los cuales son indexados cada seis meses a la tasa de cambio entre el peso y dólar.



# EMPRESAS FILIALES NACIONALES

## Estados Financieros Resumidos

### BALANCE GENERAL al 31 de diciembre

	Norgener S.A.		Energia Verde S.A.	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
<b>ACTIVOS</b>				
Activo circulante	17.101.216	11.031.086	6.122.779	3.412.844
Activo fijo	249.408.429	180.677.268	20.511.671	21.045.984
Otros activos	71.767.809	105.084.223	1.000.807	33.435
<b>Total activo</b>	<b>338.277.454</b>	<b>296.792.577</b>	<b>27.635.257</b>	<b>24.492.263</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
Pasivo circulante	27.584.988	9.677.220	1.834.221	947.099
Pasivo largo plazo	46.030.343	36.637.106	2.570.084	1.355.319
<b>Total pasivo</b>	<b>73.615.331</b>	<b>46.314.326</b>	<b>4.404.305</b>	<b>2.302.418</b>
<b>INTERES MINORITARIO</b>				
	8.282	-	-	-
Capital y reservas	249.044.614	244.069.186	22.197.775	23.654.012
Utilidad (pérdida) del ejercicio	15.609.227	6.409.065	1.033.177	(1.464.167)
<b>Total patrimonio</b>	<b>264.653.841</b>	<b>250.478.251</b>	<b>23.230.952</b>	<b>22.189.845</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>338.277.454</b>	<b>296.792.577</b>	<b>27.635.257</b>	<b>24.492.263</b>

### ESTADO DE RESULTADOS por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de

	Norgener S.A.		Energia Verde S.A.	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
<b>Resultados operacionales</b>				
Ingresos de explotación	80.223.790	59.426.188	21.163.077	12.215.471
Costos de explotación	(60.626.005)	(47.958.161)	(18.303.523)	(11.705.037)
<b>Margen de explotación</b>	<b>19.597.785</b>	<b>11.468.027</b>	<b>2.859.554</b>	<b>510.434</b>
Gastos de administración y ventas	(2.356.886)	(2.000.256)	(1.285.207)	(870.736)
<b>Resultado operacional</b>	<b>17.240.899</b>	<b>9.467.771</b>	<b>1.574.347</b>	<b>(360.302)</b>
<b>Resultados no operacionales</b>				
Ingresos fuera de la explotación	139.016	251.718	148.233	187.106
Egresos fuera de la explotación	(937.667)	(900.619)	(154.426)	(1.401.018)
Corrección monetaria	4.188.439	(201.508)	(151.383)	(18.631)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>3.389.788</b>	<b>(850.409)</b>	<b>(157.586)</b>	<b>(1.232.543)</b>
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>20.630.687</b>	<b>8.617.362</b>	<b>1.416.761</b>	<b>(1.592.845)</b>
Interés minoritario	(868)	-	-	-
Impuestos	(5.020.592)	(2.208.297)	(383.584)	128.678
Amortización mayor valor de inversiones	-	-	-	-
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>15.609.227</b>	<b>6.409.065</b>	<b>1.033.177</b>	<b>(1.464.167)</b>

### FLUJO DE EFECTIVO por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de

	Norgener S.A.		Energia Verde S.A.	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Flujo originado por actividades de operación	16.841.259	10.089.863	3.405.406	362.943
Flujo originado por actividades de financiamiento	6.900.850	(7.711.222)	(30.744)	-
Flujo originado por actividades de inversión	(23.776.771)	(2.372.150)	(720.830)	(2.013.504)
<b>Flujo neto total positivo (negativo) del año</b>	<b>(34.662)</b>	<b>6.491</b>	<b>2.653.832</b>	<b>(1.650.561)</b>
Efecto inflación sobre el ejercicio	59.914	(3.819)	(178.365)	(64.483)
<b>Variación neta del efectivo</b>	<b>25.252</b>	<b>2.672</b>	<b>2.475.467</b>	<b>(1.715.024)</b>
Saldo inicial del efectivo	22.270	19.598	1.516.562	3.231.584
<b>Saldo final del ejercicio</b>	<b>47.522</b>	<b>22.270</b>	<b>3.992.029</b>	<b>1.516.560</b>

Soc. Eléctrica Santiago S.A.		Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	
2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
66.372.066	26.982.198	3.787.567	95.148
98.079.167	105.406.406	73.509.677	3.726.905
2.481.745	2.851.240	5.151.164	32.937
<b>166.932.978</b>	<b>135.039.844</b>	<b>82.448.408</b>	<b>3.854.990</b>
24.977.956	12.421.335	16.168.153	1.524.774
73.015.533	46.600.329	14.031.372	2.327.430
97.993.489	59.021.664	30.199.525	3.852.204
76.018.180	72.637.020	49.438.352	27.094
(7.078.691)	3.381.160	2.810.531	(24.308)
<b>68.939.489</b>	<b>76.018.180</b>	<b>52.248.883</b>	<b>2.786</b>
<b>166.932.978</b>	<b>135.039.844</b>	<b>82.448.408</b>	<b>3.854.990</b>

Soc. Eléctrica Santiago S.A.		Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	
2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
162.773.212	86.667.881	-	-
(168.040.469)	(75.910.752)	-	-
(5.267.257)	10.757.129	-	-
(1.962.591)	(1.874.129)	(993.801)	(26.201)
(7.229.848)	8.883.000	(993.801)	(26.201)
339.728	888.833	-	-
(5.203.718)	(4.438.879)	-	-
5.094.204	(464.850)	4.377.537	(5.547)
230.214	(4.014.896)	4.377.537	(5.547)
(6.999.634)	4.868.104	3.383.736	(31.748)
-	-	-	-
(79.057)	(1.486.944)	(573.205)	7.440
-	-	-	-
(7.078.691)	3.381.160	2.810.531	(24.308)

Soc. Eléctrica Santiago S.A.		Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	
2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
(44.098.575)	16.592.147	(3.286.317)	1.452.920
30.700.998	(9.789.916)	57.482.842	2.273.984
(1.191.154)	(3.241.186)	(54.246.961)	(3.726.905)
<b>(14.588.731)</b>	<b>3.561.045</b>	<b>(50.436)</b>	<b>-</b>
(270.878)	(388.192)	57.008	-
(14.859.609)	3.172.853	6.572	-
15.038.923	11.868.070	20	20
<b>179.314</b>	<b>15.038.923</b>	<b>6.592</b>	<b>20</b>

# EMPRESAS FILIALES INTERNACIONALES

## Estados Financieros Resumidos

### BALANCE GENERAL al 31 de diciembre

	Energy Trade and Finance Co.		Gener Colombia S.A.	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
<b>ACTIVOS</b>				
Activo circulante	63.226.580	84.974.365	-	1.821.864
Activo fijo	273.344.991	319.668.330	-	-
Otros activos	3.303.528	4.020.173	-	-
<b>Total activo</b>	<b>339.875.099</b>	<b>408.662.868</b>	<b>-</b>	<b>1.821.864</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
Pasivo circulante	24.378.380	21.825.947	-	22.221
Pasivo largo plazo	113.689.581	365.129.917	-	-
<b>Total pasivo</b>	<b>138.067.961</b>	<b>386.955.864</b>	<b>-</b>	<b>22.221</b>
INTERES MINORITARIO	38.245	48.407	-	-
Capital y reservas	171.964.994	6.075.384	-	2.071.834
Utilidad (pérdida) del ejercicio	29.803.899	15.583.213	-	(272.191)
<b>Total patrimonio</b>	<b>201.768.893</b>	<b>21.658.597</b>	<b>-</b>	<b>1.799.643</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>339.875.099</b>	<b>408.662.868</b>	<b>-</b>	<b>1.821.864</b>

### ESTADO DE RESULTADOS por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de

	Energy Trade and Finance Co.		Gener Colombia S.A.	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
<b>Resultados operacionales</b>				
Ingresos de explotación	105.664.176	105.363.198	-	-
Costos de explotación	(50.245.411)	(54.039.297)	-	-
Margen de explotación	55.418.765	51.323.901	-	-
Gastos de administración y ventas	(7.318.365)	(7.202.833)	-	(45.831)
<b>Resultado operacional</b>	<b>48.100.400</b>	<b>44.121.068</b>	<b>-</b>	<b>(45.831)</b>
<b>Resultados no operacionales</b>				
Ingresos fuera de la explotación	3.603.085	2.216.981	-	301.458
Egresos fuera de la explotación	(12.351.346)	(13.893.523)	-	(237.719)
Corrección monetaria	4.966.938	(4.154.763)	-	(290.099)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(3.781.323)</b>	<b>(15.831.305)</b>	<b>-</b>	<b>(226.361)</b>
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>44.319.077</b>	<b>28.289.763</b>	<b>-</b>	<b>(272.191)</b>
Interés minoritario	(4.382)	(4.088)	-	-
Impuestos	(14.510.796)	(12.702.462)	-	-
Amortización mayor valor de inversiones	-	-	-	-
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>29.803.899</b>	<b>15.583.213</b>	<b>-</b>	<b>(272.191)</b>

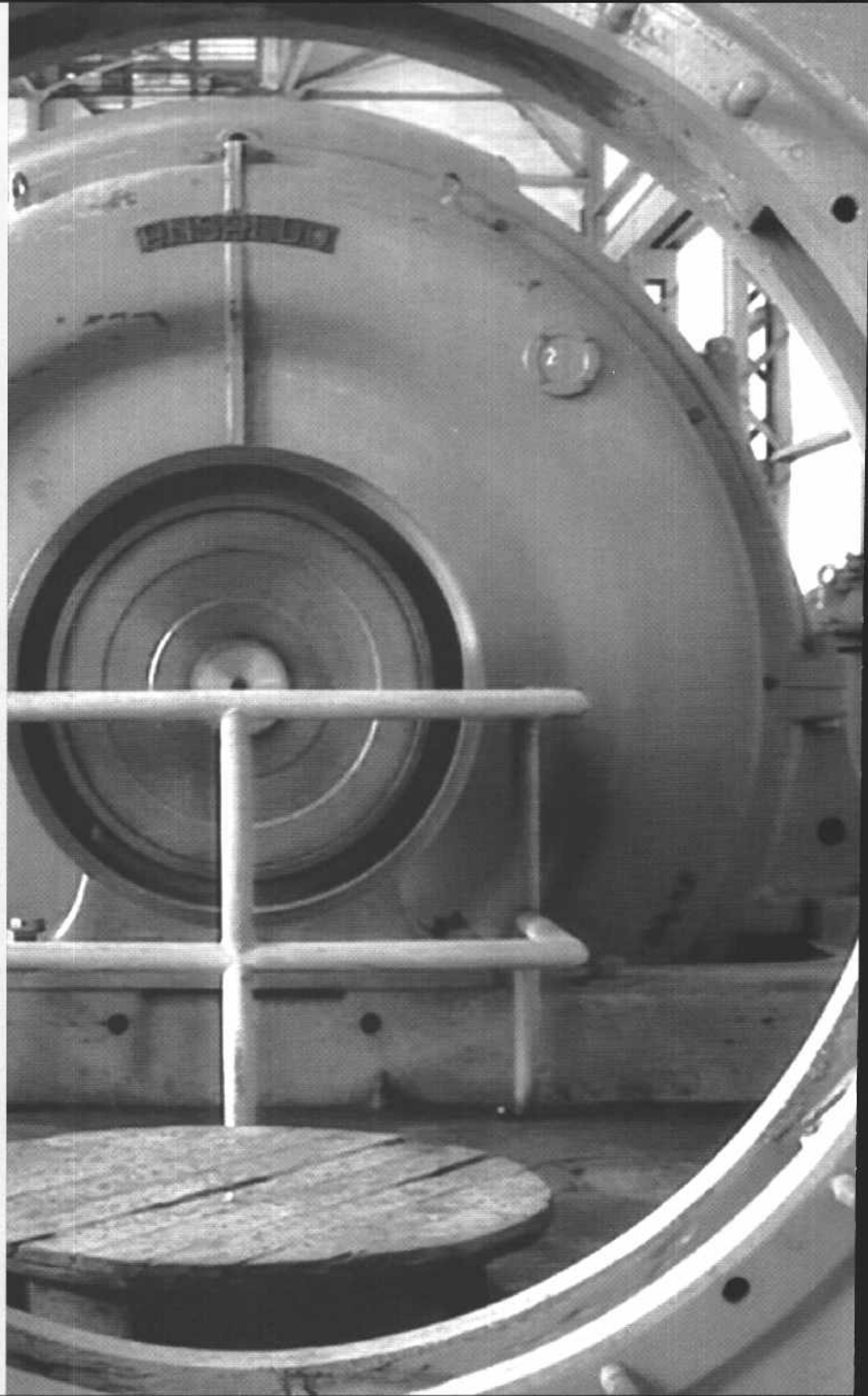
### FLUJO DE EFECTIVO por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de

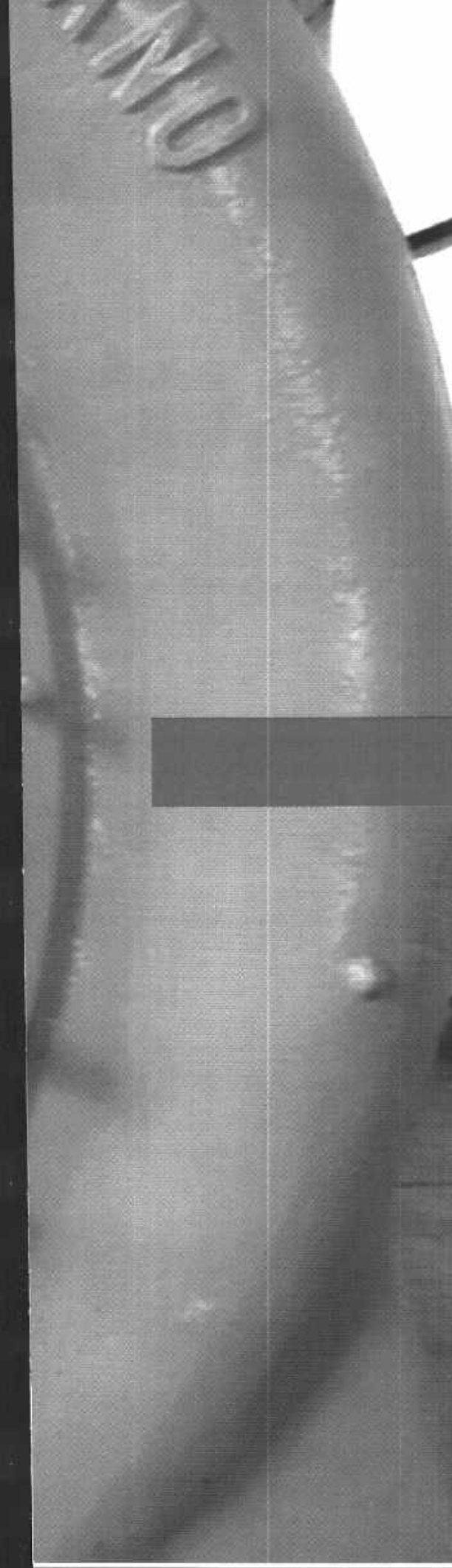
	Energy Trade and Finance Co.		Gener Colombia S.A.	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Flujo originado por actividades de operación	41.383.071	24.108.902	-	1.923.129
Flujo originado por actividades de financiamiento	(51.634.117)	(8.281.483)	-	-
Flujo originado por actividades de inversión	11.550.463	(11.840.130)	-	-
Flujo neto total positivo (negativo) del año	1.299.417	3.987.289	-	1.923.129
Efecto inflación sobre el efectivo	(1.509.135)	(388.280)	-	(225.080)
Variación neta del efectivo	(209.718)	3.599.009	-	1.698.049
Saldo inicial del efectivo	14.343.593	10.744.583	-	87.757
<b>Saldo final del ejercicio</b>	<b>14.133.875</b>	<b>14.343.592</b>	<b>-</b>	<b>1.785.805</b>

Gener Argentina S.A.		New Caribbean Investment S.A.		Energen S.A.	
2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
11.470.657	16.809.860	2.709.517	2.731.972	150.735	268.168
146.174.427	156.364.676	-	-	-	-
15.905.529	18.840.311	-	-	109.131	36.750
173.550.613	192.014.847	2.709.517	2.731.972	259.866	304.917
7.961.454	3.524.479	167.085	92.703	10.589	70.304
7.023.423	1.427.728	-	-	-	-
14.984.877	4.952.207	167.085	92.703	10.589	70.304
47.071.864	55.640.103	-	-	-	-
114.240.055	127.239.624	674.055	(179.658)	218.968	194.039
(2.746.183)	4.182.913	1.868.377	2.818.926	(12.223)	40.573
111.493.872	131.422.537	2.542.432	2.639.268	206.745	234.613
173.550.613	192.014.847	2.709.517	2.731.972	217.334	304.917

Gener Argentina S.A.		New Caribbean Investment S.A.		Energen S.A.	
2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
31.805.537	41.806.237	2.927.467	2.891.686	-	1.864.728
(30.288.655)	(34.060.568)	-	-	(1.428)	(1.729.364)
1.516.882	7.545.669	2.927.467	2.891.686	(1.428)	135.364
(1.227.171)	(838.197)	(534.534)	(160.994)	(7.261)	(47.925)
289.711	6.707.472	2.392.933	2.730.692	(8.689)	87.440
171.961	522.463	83.270	13.057	-	-
(18.274)	(431.600)	(4.523)	(1.192)	(369)	(29.452)
(426.568)	(175.819)	(77.339)	16.951	(3.165)	(17.414)
(272.881)	(84.956)	(18.592)	28.816	(3.534)	(46.866)
16.830	6.622.516	2.374.341	2.759.508	(12.223)	40.573
1.280.087	(273.012)	-	-	-	-
(4.043.100)	(2.166.591)	(505.983)	59.418	-	-
(2.746.183)	4.182.913	1.868.377	2.818.926	(12.223)	40.573

Gener Argentina S.A.		New Caribbean Investment S.A.		Energen S.A.	
2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
6.423.224	5.626.610	1.686.213	4.588.831	(73.756)	1.047.844
26.823	-	(1.789.225)	(2.545.436)	-	(1.160.468)
(8.222.413)	(3.771.321)	-	-	-	-
(1.772.366)	1.855.289	(123.012)	1.743.395	(73.756)	(112.624)
(662.338)	22.275	-	-	(3.252)	(9.861)
(2.434.704)	1.877.564	(123.012)	1.627.145	(77.008)	(122.485)
4.721.315	2.843.751	1.678.326	54.838	153.147	286.574
2.286.611	4.721.315	1.555.314	1.681.983	76.139	164.090





# INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

## 08

- Los sistemas
- Inversión de tecnología en el mercado
- Incentivos y medidas de apoyo del sector
- Acceso y calidad del servicio de telecomunicaciones

## 25 de abril

Se rectifica la comunicación enviada el 23 de abril, mediante la cual se informó del reparto de un dividendo definitivo adicional con cargo a las utilidades del ejercicio del año 2006, en el sentido que la fecha de pago acordada por la Junta Extraordinaria de Accionistas es el día 30 de abril del año 2007, y no el día 30 de abril de 2006, como erróneamente aparece mencionado en la aludida carta.

## 30 de abril

Se informó que en sesión ordinaria de directorio, celebrada el 30 de abril, se procedió a designar a los miembros del Comité de Directores de la compañía, el que quedó constituido por los directores titulares señores Axel Christensen de la Cerda, Jorge Rodríguez Grossi y Eduardo Dutrey, y por sus respectivos directores suplentes señores Luciano Barquín, Jorge Luiz Busato y Bernerd da Santos.

Se informó que el Directorio, en sesión ordinaria celebrada el 27 de abril, nombró como presidente de dicho órgano y de la sociedad al señor Andrés Gluski Weislert.

## 4 de junio

Se informó que el Directorio, en sesión extraordinaria celebrada el día 1 de junio, acordó nombrar a Tobey Collins como Gerente de Finanzas de AES Gener S.A., a partir del día 17 de julio de 2007.

## 14 de junio

Se envió comunicado de prensa relativo al cierre del acuerdo de financiamiento por parte de la filial Empresa Eléctrica Ventanas S.A., con un consorcio de bancos internacionales, liderados por Fortis y Calyon, por un monto de USD 440.000.000 para el desarrollo del Proyecto Nueva Ventanas.

Se informó que, en ejercicio del encargo encomendado por la junta general ordinaria de accionistas, celebrada el 20 de abril, el Directorio, en sesión ordinaria celebrada el 13 de junio, acordó designar como auditores externos de la compañía para el ejercicio 2007 a la firma Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Limitada.





## 28 de junio

Se informó que AES Gener S.A. presentó el Formulario 15-F a la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de América, con el objeto de desregistrar ante dicho organismo sus bonos serie B con vencimiento en 2014, y en virtud de lo cual, ya no se encontrará obligada a reportar información bajo las normas de la Securities Exchange Act de 1934.

## 11 de julio

Se dio respuesta al Oficio Ordinario N° 07222 de fecha 5 de julio de 2007, que formulare ciertas observaciones a la memoria anual de AES Gener S.A. correspondiente al año 2006.

## 5 de septiembre

Se solicitó la inscripción en el Registro de Valores de una línea de bonos y de los bonos Serie N, correspondientes a la primera emisión con cargo a ella.

Se solicitó la inscripción en el Registro de Valores de una línea de bonos y de los bonos Serie O, correspondientes a la primera emisión con cargo a ella.

## 14 de septiembre

Se informó que en sesión ordinaria de directorio, celebrada el 12 de septiembre, se acordó convocar a junta general extraordinaria de accionistas para el 5 de octubre, para pronunciarse sobre las siguientes materias:

- Aumento del capital social por hasta el equivalente en pesos a 300 millones de dólares de los Estados Unidos de América o la suma que la Junta determine, mediante la emisión de acciones de pago.



## Antecedentes de empresas relacionadas

al 31 de diciembre de 2007

### AES CHIVOR & CIA SCA E.S.P.

#### Identificación

Naturaleza jurídica:  
Sociedad Encomandita por Acciones Extranjera  
Dirección:  
Calle Av.100 N° 19-54, Piso 9,  
Bogotá, Colombia  
Teléfono: (57 1) 4970555  
Fax: (57 1) 6427318

#### Objeto social

Generación y comercialización de energía eléctrica.

#### Capital y acciones

Capital pagado: M\$83.361.971  
Acciones suscritas: 222.818.836  
Acciones pagadas: 222.818.836  
Participación: 99,98% indirectamente  
Inversión/total de activos: 11,82%

#### Directores

Federico Echavarría  
Luis Carlos Valenzuela  
Roberto Junguito  
Felipe Cerón <sup>(2)</sup>  
Richard Santoroski  
Arturo Gris  
Jaime Tupper <sup>(8)</sup>  
Steve Walsh  
Juan Carlos Olmedo <sup>(4)</sup>  
Fernando González

#### Gerente General

Jaime A. Tupper <sup>(7)</sup>

#### Personal <sup>(7)</sup>

Técnicos y administrativos: 37  
Profesionales: 49  
Ejecutivos: 6

### AES CHIVOR S.A. (Socio Gestor de AES Chivor & CIA S.C.A. E.SP.)

#### Identificación

Naturaleza jurídica:  
Sociedad Anónima Extranjera  
Dirección:  
Calle Av. 100 N° 19-54 Piso 9,  
Bogotá, Colombia  
Teléfono: (57 1) 4970555  
Fax: (57 1) 642 7318

#### Objeto social

Suscripción, adquisición, enajenación o inversión en títulos de valores, en acciones; en bonos convertibles en acciones y todo tipo de valores de renta fija; inversión en otras sociedades; inversión en toda clase de bienes para el cumplimiento de su objeto; participación como socio de otras entidades, o aporte de capitales, adquisición o tenencia de acciones y obligaciones de otras compañías. Se excluye la posibilidad de avalar y garantizar obligaciones de terceros y de sus propios accionistas.

#### Capital y acciones

Capital pagado: M\$30.326  
Acciones suscritas: 120.000  
Acciones pagadas: 120.000  
Participación: 98,12% indirectamente.

#### Directores

Felipe Cerón <sup>(2)</sup>  
Jaime A. Tupper <sup>(7)</sup>  
Juan Carlos Olmedo <sup>(4)</sup>  
Federico Echavarría  
Nicolás Cubillos <sup>(6)</sup>  
Liliana Alemán

#### Gerente General

Jaime A. Tupper <sup>(7)</sup>



**EMPRESA ELÉCTRICA ANGAMOS S.A.****Identificación**

Naturaleza jurídica:

Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 76.004.976-K

Dirección:

Mariano Sánchez Fontecilla N° 310, piso 3°,

Santiago de Chile

Teléfono: (56 2) 6868900

Fax: (56 2) 6868990

**Objeto social**

Generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica o de cualquier otra naturaleza, en cualquier zona del país o del extranjero.

**Capital y acciones**

Capital: M\$1.000

Capital pagado: M\$1.000

Acciones emitidas y pagadas: 100.000

Participación: 100% directa e indirectamente

Inversión/total de activos: 0,000065%

**Directores**Tobey Collins <sup>(3)</sup>Juan Carlos Olmedo <sup>(4)</sup>Derek Martin <sup>(5)</sup>**Gerente General**

Omar Reyes Quijada

**EMPRESA ELÉCTRICA CAMPICHE S.A.****Identificación**

Naturaleza jurídica:

Sociedad Anónima Cerrada

RUT: 76.008.306-2

Dirección:

Alonso de Córdova N° 5151 oficina 902,

Santiago de Chile

Teléfono: (56 2) 5979300

**Objeto social**

Generación, transmisión, comercialización y distribución de energía eléctrica, extracción, distribución y explotación de combustibles.

**Capital y acciones**

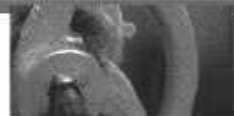
Capital: M\$1.000

Capital pagado: M\$1.000

Acciones emitidas y pagadas: 100.000

Participación: 100% directa e indirectamente

Inversión/total de activos: 0,000065%

**Directores**Tobey Collins <sup>(3)</sup>Juan Carlos Olmedo <sup>(4)</sup>Héctor Rojas <sup>(12)</sup>**Gerente General**Héctor Rojas <sup>(12)</sup>

## EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A.

### **Identificación**

Naturaleza jurídica:  
Sociedad Anónima Cerrada  
RUT: 96.635.700-2  
Dirección:  
Miraflores 222, piso 16,  
Santiago de Chile  
Teléfono: (56 2) 362 4031  
Fax: (56 2) 362 1675

### **Objeto social**

Explotación, generación, transmisión, compra, distribución y venta de energía eléctrica; prestación de servicios portuarios y de muelle; servicios de ingeniería y otros.

### **Capital y acciones**

Capital: M\$213.102.939  
Capital pagado M\$133.246.022  
Acciones emitidas y pagadas: 175.232.684  
Participación: 50%  
Inversión/total de activos: 4,27%

### **Presidente**

José Florencio Guzmán

### **Directores**

José Florencio Guzmán  
Sven Von Appen  
Jorge Bunster  
Felipe Cerón <sup>(2)</sup>  
Vanessa Thiers  
Eduardo Navarro  
Juan Carlos Olmedo <sup>(4)</sup>  
Juan Ricardo Inostroza <sup>(5)</sup>  
Wolf Von Appen

### **Gerente General**

Sergio del Campo

## EMPRESA ELÉCTRICA VENTANAS S.A.

### **Identificación**

Naturaleza jurídica:  
Sociedad Anónima Cerrada  
RUT: 96.814.370-0  
Dirección:  
Alonso de Córdova N° 5151,  
Las Condes, Santiago de Chile  
Teléfono: (56 2) 5979300

### **Objeto social**

Inversión de todo tipo de bienes corporales e incorporeales; prestación de asesorías profesionales; participación en otras sociedades y participación en privatizaciones, licitaciones, adjudicaciones y propuestas.

### **Capital y acciones**

Capital pagado: M\$49.468.658  
Acciones suscritas: 48.708.121.562  
Acciones pagadas: 39.719.916.310  
Participación: 99,90%  
Inversión/total de activos: 0,0000021%

### **Presidente**

Vanessa Thiers

### **Directores**

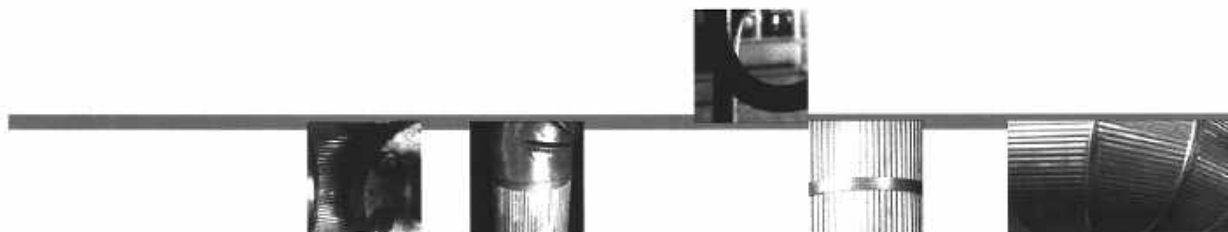
Vanessa Thiers  
Juan Ricardo Inostroza <sup>(2)</sup>  
Tobey Collins <sup>(3)</sup>

### **Gerente General**

Héctor Rojas <sup>(1)</sup>

### **Personal <sup>(7)</sup>**

Técnicos y administrativos: 6  
Profesionales: 22  
Ejecutivos: 4



**EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD ITABO S.A.****Identificación**

Naturaleza jurídica:  
Sociedad Anónima Extranjera  
Dirección:  
Av. Winston Churchill esq. Rafael Augusto Sánchez,  
Torre Acrópolis, Piso 16, Ensanche Piantini,  
Santo Domingo, República Dominicana  
Teléfono: (1 809) 955 2223  
Fax: (1 809) 535-9058

**Objeto social**

Generación y venta de energía eléctrica.

**Capital y acciones**

Capital pagado: M\$176.671.999  
Acciones suscritas: 355.555.556  
Acciones pagadas: 355.555.556  
Participación: 25,01%  
Inversión/total de activos: 2,26%

**Presidente**

Marco De La Rosa

**Directores**

Marco De La Rosa  
Marcelo Aicardi  
Tirso Selman  
Julián Nebreda  
Rodolfo Cabello

**Gerente General**

Ángel Guastafarro

**ENERGÍA VERDE S.A.****Identificación**

Naturaleza jurídica:  
Sociedad Anónima Cerrada  
RUT: 96.673.040-4  
Dirección:  
O'Higgins 940, Oficina 901, piso 9,  
Concepción, Chile  
Teléfono: (56 41) 253 228  
Fax: (56 41) 253 227

**Objeto social**

Generación y venta de energía eléctrica y vapor de proceso para industrias; desarrollo de nuevos proyectos de generación con recursos energéticos no tradicionales y amigables con el medio ambiente.

**Capital y acciones**

Capital pagado: M\$21.990.098  
Acciones suscritas: 15.271.250  
Acciones pagadas: 15.271.250  
Participación: 99,99%  
Inversión/total de activos: 1,52%

**Presidente**

Juan Carlos Olmedo <sup>(6)</sup>

**Directores**

Juan Carlos Olmedo <sup>(4)</sup>  
Derek Martín <sup>(8)</sup>  
Vanessa Thiers

**Gerente General**

Jaime Zuazagoitia

**Personal <sup>(7)</sup>**

Técnicos y administrativos: 61  
Profesionales: 26  
Ejecutivos: 4



## GENER ARGENTINA S.A.

### **Identificación**

Naturaleza jurídica:  
Sociedad Anónima Extranjera  
Dirección: Olga Cossetini 771 1º B,  
Capital Federal, República Argentina  
Teléfono: (54 11) 4000 2300  
Fax: (54 11) 4000 2313

### **Objeto social**

Realización de operaciones financieras y de inversión por cuenta propia o de terceros con excepción de aquellas previstas en las leyes y reglamentaciones de entidades financieras, incluyendo el otorgamiento y la toma de préstamos, aportes de capital, emisión y compraventa de acciones y toda clase de valores mobiliarios y papeles de crédito, tomar o mantener participación en forma directa o a través de otras sociedades controladas o vinculadas en: la o las licitaciones de paquetes accionarios de sociedades que posean como activo centrales hidráulicas o térmicas aún no privatizadas por el Gobierno Argentino y el desarrollo de otros proyectos del sector eléctrico argentino.

### **Capital y acciones**

Capital pagado: M\$145.829.432  
Acciones suscritas: 544.274.857  
Acciones pagadas: 544.274.857  
Participación: 92,04% directamente y  
7,95% indirectamente  
Inversión/total de activos: 6,70%

### **Presidente**

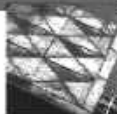
Edgardo Campelo <sup>(1)</sup>

### **Directores**

Eduardo Dutrey <sup>(4)</sup>  
Edgardo Campelo <sup>(1)</sup>  
Osvaldo Ledezma <sup>(6)</sup>

### **Gerente General**

Osvaldo Ledezma <sup>(6)</sup>



**GENER BLUE WATER LIMITED****Identificación**

Naturaleza jurídica:  
Sociedad Limitada Extranjera  
Dirección:  
P.O. Box 309 Ugland House,  
South Church Street,  
Grand Cayman, Islas Caymán  
Teléfono: (1 809) 949 8066  
Fax: (1 809) 949 8080

**Objeto social**

Objeto social sin restricciones, pudiendo llevar a cabo todo tipo de negocios, inversiones, etc.

**Capital**

Capital pagado: M\$12.879.831  
Participación: 100%  
Inversión/total de activos: 0,81%

**Presidente**

Nicolás Cubillos <sup>(B)</sup>

**Directores**

Vanessa Thiers  
Nicolás Cubillos <sup>(B)</sup>  
Juan Carlos Araya

**GENERGIA POWER LTD.****Identificación**

Naturaleza jurídica:  
Sociedad Limitada Extranjera  
Dirección:  
P.O. Box 309 Ugland House,  
South Church Street,  
Grand Cayman, Islas Caymán  
Teléfono: (1 809) 949 8066  
Fax: (1 809) 949 8080

**Objeto social**

Inversiones en Sudamérica:

**Capital y acciones**

Capital pagado: M\$11.964.273  
Acciones suscritas: 14.873.107  
Acciones pagadas: 14.873.107  
Participación: 100% indirectamente  
Inversión/total de activos: 0,54%

**Presidente**

Nicolás Cubillos <sup>(B)</sup>

**Directores**

Nicolás Cubillos <sup>(B)</sup>  
Vanessa Thiers  
Juan Carlos Araya





## NEW CARIBBEAN INVESTMENT S.A.

### **Identificación**

Naturaleza jurídica:  
Sociedad Anónima Extranjera  
Dirección: Av. Winston Churchill  
esquina Rafael Augusto Sánchez,  
Torre Acrópolis, Piso 23, Ensanche Piantini,  
Santo Domingo, República Dominicana  
Teléfono: (1 809) 955 2223  
Fax: (1 809) 955 8413

### **Objeto social**

Inversión en todo tipo de bienes, incluyendo títulos,  
valores y la participación en el capital de otras sociedades;  
transferencia tecnológica y administración de empresas de  
generación eléctrica.

### **Capital y acciones**

Capital pagado: M\$31.350  
Acciones suscritas: 10.000  
Acciones pagadas: 10.000  
Participación: 50,01%  
Inversión/total de activos: 0,14%

### **Presidente**

Marco De La Rosa

### **Directores**

Marco De La Rosa  
Marcelo Aicardi  
Angel Guastaferro  
Giselle Leger  
Julián Nebreda

## NORGENER S.A.

### **Identificación**

Naturaleza jurídica:  
Sociedad Anónima Cerrada  
RUT: 96.678.770-8  
Dirección:  
Jorge Hirmas 2960, Renca,  
Santiago de Chile  
Teléfono: (56 2) 680 4710  
Fax: (56 2) 680 4895

### **Objeto social**

Generación, transmisión y venta de energía eléctrica.

### **Capital y acciones**

Capital pagado: M\$152.851.811  
Acciones suscritas: 1.932.764.432  
Acciones pagadas: 1.932.764.432  
Participación: 99,99%  
Inversión/total activos: 17,28%

### **Presidente**

Enio Belmonte

### **Directores**

Juan Carlos Olmedo <sup>(4)</sup>  
Héctor Rojas <sup>(10)</sup>  
Enio Belmonte

### **Director Ejecutivo**

Juan Carlos Olmedo <sup>(4)</sup>

### **Personal <sup>(7)</sup>**

Técnicos y administrativos: 52  
Profesionales: 46



**SOCIEDAD ELÉCTRICA SANTIAGO S.A.****Identificación**

Naturaleza jurídica:  
Sociedad Anónima Cerrada  
RUT: 96.717.620-6  
Dirección:  
Jorge Hirmas 2964, Renca,  
Santiago de Chile  
Teléfono: (56 2) 680 4760  
Fax: (56 2) 680 4743

**Objeto social**

Explotación, generación, transmisión, compra, distribución y venta de energía eléctrica o de cualquier otra naturaleza; comercialización de combustibles; prestación de servicios de ingeniería.

**Capital y acciones**

Capital pagado: M\$43.063.449  
Acciones suscritas: 15.964.302  
Acciones pagadas: 15.964.302  
Participación: 90%  
Inversión/total de activos: 4,08%

**Presidente**

Juan Carlos Olmedo <sup>(A)</sup>

**Vicepresidente**

Pedro Pablo Errázuriz

**Directores**

Juan Carlos Olmedo <sup>(A)</sup>  
Enio Belmonte  
Nicolás Cubillos <sup>(B)</sup>  
Juan Ricardo Inostroza <sup>(C)</sup>  
Vanessa Thiers  
Armando Lolas  
Pablo Guarda  
Cristián Antúnez

**Gerente General**

Rodrigo Osorio <sup>(D)</sup>

**Personal <sup>(E)</sup>**

Técnicos y administrativos: 12  
Profesionales: 13  
Ejecutivos: 1



## TERMOANDES S.A.

### **Identificación**

Naturaleza jurídica:  
Sociedad Anónima Extranjera  
Dirección:  
Olga Cossetini 771 1º B,  
Capital Federal CP1107,  
República Argentina  
Teléfono: (54 38) 7491 9646  
Fax: (54 38) 7491 9657

### **Objeto social**

Generación, importación, exportación y comercialización de energía eléctrica.

### **Capital y acciones**

Capital pagado: M\$148.984.242  
Acciones suscritas: 791.869.516  
Acciones pagadas: 791.869.516  
Participación: 33% directamente y  
77% indirectamente  
Inversión/total de activos: 2,85%

### **Presidente**

Edgardo Campelo <sup>(1)</sup>

### **Directores**

Edgardo Campelo <sup>(1)</sup>  
Eduardo Dutrey  
Osvaldo Ledezma <sup>(8)</sup>

### **Gerente General**

Osvaldo Ledezma <sup>(8)</sup>

### **Personal <sup>(\*)</sup>**

Técnicos y administrativos: 30  
Profesionales: 18  
Ejecutivos: 3

Las relaciones comerciales de AES Gener S.A. con sus empresas relacionadas se encuentran reguladas por contratos vigentes, cuyos efectos se muestran en los Estados Financieros.

Los ejecutivos de AES Gener S.A. no perciben remuneración por sus funciones como directores de empresas relacionadas.

Respecto a filiales cuyo capital social se encuentra expresado en moneda extranjera, la información es proporcionada en esta sección en pesos chilenos, utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2007.

*(\*) Personal de empresas relacionadas que consolidan sus resultados con los de AES Gener y que cuentan con personal contratado.*

*(1) Director de AES Gener S.A.*

*(2) Gerente General de AES Gener S.A.*

*(3) Gerente de Finanzas de AES Gener S.A.*

*(4) Gerente de Operaciones de AES Gener S.A.*

*(5) Gerente de Regulación y Negocios de AES Gener S.A.*

*(6) Gerente de Asuntos Corporativos de AES Gener S.A.*

*(7) Gerente General de AES Chivor & Cia. SCA E.S.P*

*(8) Gerente General de TermoAndes S.A.*

*(9) Gerente de Desarrollo de AES Gener S.A.*

*(10) Gerente de Ingeniería y Construcción de AES Gener S.A.*

## Direcciones y teléfonos de centrales generadoras

**CENTRAL ALFALFA**

Ruta G-345 km 23,  
San José de Maipo,  
Región Metropolitana, Chile  
Teléfono: (56 2) 686 8121  
Fax: (56 2) 686 3131

**CENTRAL CHIVOR**

Central hidroeléctrica  
Chivor, Santa María, Boyacá,  
Colombia  
Teléfono: (57 1) 594 1400  
Fax: (57 8) 594 1394

**CENTRAL CONSTITUCIÓN**

Camino a Chanco km. 1.5,  
Constitución, Chile  
Teléfono: (56 71) 673 598  
Fax: (56 71) 673 029

**CENTRAL GUACOLDA**

Isla Guacolda s/n,  
Huasco, Chile  
Teléfono: (56 51) 531 577  
Fax: (56 51) 531 666

**CENTRAL LAGUNA VERDE**

Camino Principal s/n,  
Laguna Verde, Valparaíso, Chile  
Teléfono: (56 32) 234 8055

**CENTRAL LAJA**

Camino a Laja km 1,5,  
Cabrero, Chile  
Teléfono: (56 43) 402 700  
Fax: (56 43) 402 700

**CENTRAL LOS VIENTOS**

Ruta 5 Norte, km 91  
Llay Llay, V Región, Chile  
Teléfono: (56 32) 68 68 601

**CENTRAL MAITENES**

Ruta G-345 km 14,  
San José de Maipo,  
Región Metropolitana, Chile  
Teléfono: (56 2) 686 8111  
Fax: (56 2) 686 8111

**CENTRAL NORGENER**

Balmaceda s/n,  
Tocopilla, Chile  
Teléfono: (56 55) 432 400  
Fax: (56 552) 432 413

**CENTRAL RENCA Y NUEVA RENCA**

Jorge Hirmas 2964,  
Renca, Santiago de Chile  
Teléfono: (56 2) 680 4700  
Fax: (56 2) 680 4844

**CENTRAL QUELTEHUES**

Ruta G-465, km 3,  
San José de Maipo,  
Región Metropolitana, Chile  
Teléfono: (56 2) 686 4876  
Fax: (56 2) 686 8746

**CENTRALES SAN FRANCISCO DE MOSTAZAL**

Longitudinal Sur km. 63,  
San Francisco de Mostazal, Chile  
Teléfono: (56 72) 492 591  
Fax: (56 72) 492 460

**CENTRAL VENTANAS**

Camino Costero s/n,  
Puchuncavi, Chile  
Teléfono: (56 32) 279 6148  
Fax: (56 32) 279 4012

**CENTRAL VOLCÁN**

Ruta G-465, km 3,  
San José de Maipo,  
Región Metropolitana, Chile  
Teléfono: (56 2) 686 8111  
Fax: (56 2) 686 8746



## SIGLAS Y UNIDADES UTILIZADAS FRECUENTEMENTE EN ESTA MEMORIA

CDEC: Centro de Despacho Económico de Carga  
CNE: Comisión Nacional de Energía  
CONAMA: Comisión Nacional del Medio Ambiente  
RSE: Responsabilidad social empresarial  
SADI: Sistema Argentino de Interconexión  
SEC: Superintendencia de Electricidad y Combustibles  
SIC: Sistema Interconectado Central, en Chile  
SIN: Sistema Interconectado Nacional Colombiano  
SING: Sistema Interconectado del Norte Grande, en Chile  
SVS: Superintendencia de Valores y Seguros

\$: pesos chilenos  
GW: gigawatt (mil millones de watts o mil megawatts)  
GWh: gigawatt-hora  
kV: kilovolt (mil volts)  
kW: kilowatt  
kWh: kilowatt-hora  
MW: megawatt (millón de watts)  
MWh: megawatt-hora  
US\$/MWh: dólar por megawatt-hora  
US\$: dólar de Estados Unidos de América  
UTM: unidad tributaria mensual

## 1995-1999

1995

- Inicio operación comercial unidad 1 central a carbón Norgener (136 MW)
- Inicio operación comercial unidad 1 central a carbón Guacolda (152 MW)
- Inicio operación comercial central a biomasa Laja de Energía Verde (9 MW)
- Inicio operación comercial central a biomasa Constitución de Energía Verde (9 MW)


1996

- Inicio operación comercial unidad 2 central a carbón Guacolda (152 MW)
- Compra generadora colombiana Chivor (central hidroeléctrica de embalse de 1.000 MW)

1997

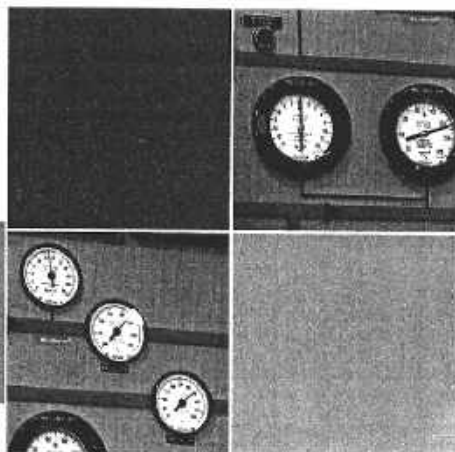
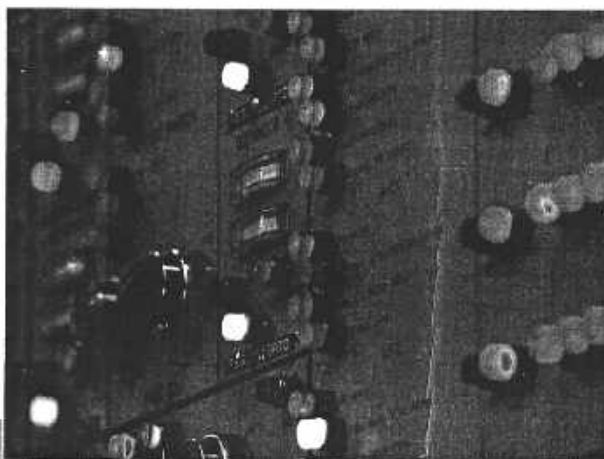
- Inicio operación comercial unidad 2 central a carbón Norgener (141 MW)

1998

- Inicio operación comercial ciclo combinado a gas natural Nueva Renca de Eléctrica Santiago (379 MW)
- Cambio razón social a Gener S.A.  **GENER**

1999

- Inicio operación comercial ciclo combinado a gas natural Salta de TermoAndes (643 MW)



## 2007


enero

- Gener se adjudica contratos con distribuidoras por 1.130 GWh anuales.

junio

- Inicio tramitación ambiental proyecto Alto Maipo (dos centrales de pasada de 530 MW en total)

agosto

- Cambio imagen corporativa 
- Inicio tramitación ambiental proyecto Campiche (central a carbón de 270 MW)

septiembre

- Aprobación Estudio Impacto Ambiental de proyecto Angamos (central a carbón de 540 MW)
- Habilitación comercial de TermoAndes para inyectar hasta 110 MW al sistema argentino

- Inicio tramitación ambiental proyecto Los Robles (central a carbón de 750 MW)

- Inicio construcción proyecto Guacolda IV (central a carbón de 152 MW)

- AES vende 10,18% de Gener, quedando con una participación de 80,11%.

noviembre

- Inicio construcción turbogas a diesel Santa Lidia (130 MW)

diciembre

- Emisión de bono local de UF5,6 millones (US\$217 millones)

## 1970-1994

1970  
Privatización Chilectra

1977  
Inicio operación comercial unidad 2 central carbón Ventanas (220 MW)

1981  
Reestructuración de Chilectra en casa matriz y tres filiales. La primera de estas filiales es Chilectra Generación S.A., especializada en generación eléctrica



1986  
Inicio proceso de privatización de Chilectra Generación S.A.

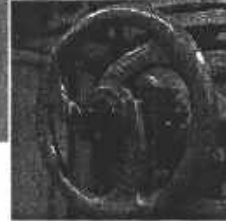
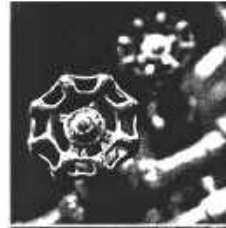
1988  
Fin proceso de privatización

1989  
Cambio razón social a Chilgener S.A.



1990  
Inicio operación comercial turbogás a diesel Laguna Verde (19 MW)

1991  
Inicio operación comercial central de pasada Alfafal (178 MW)



## 2006

enero  
Chilgener vende 7,6% de la compañía en oferta pública

enero  
Inicio proceso de construcción central carbón Guacolda III (152 MW)

enero  
Inicio proceso de construcción central carbón Nueva Ventanas (267 MW)

noviembre  
Chilgener se adjudica contratos con distribuidoras por 1.389 GWh anuales, y Guacolda por 900 GWh anuales

diciembre  
Inicio operación comercial turbogás a diesel Los Vientos (125 MW) y turbinas de contrapresión a biomasa de Laja (4 MW) y Constitución (2 MW)

enero  
Implementación nuevo cargo por capacidad en Colombia



