

memoria anual
AES Gener 2006

Índice

01	Síntesis corporativa	5
	Presentación	7
	Carta del presidente a los accionistas	8
	Identificación de la sociedad	10
	Reseña histórica	11
	Grupo de empresas AES Gener	12
	Directorio y ejecutivos	13
	Propiedad y control	16
02	Gestión financiera y administrativa	17
	Políticas de inversión y financiamiento	19
	Clasificación de riesgo	19
	Utilidad distribuable	20
	Política de dividendos	20
	Transacciones de acciones	21
	Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas	22
	Remuneraciones y actividades	22
	Seguros	24
	Implementación de SAP	24
	Investigación y desarrollo	24
	Marcas y dominios	24
03	Gestión comercial	25
	Sistema eléctrico chileno	27
	Sistema eléctrico colombiano	38
	Sistema eléctrico dominicano	40
	Negocios no eléctricos	42
04	Gestión de producción	43
	Negocios eléctricos en Chile	45
	Negocios eléctricos en el extranjero	50
05	Desarrollo de negocios	51
06	Responsabilidad social empresarial	55
07	Estados financieros	65
	Estados financieros consolidados	67
	Análisis razonado de estados financieros consolidados	118
	Estados financieros individuales	127
	Análisis razonado de estados financieros individuales	164
	Estados financieros resumidos de empresas filiales	173
08	Información complementaria	179
	Hechos relevantes	181
	Antecedentes de empresas relacionadas	182
	Direcciones y teléfonos de centrales generadoras	189
	Suscripción y declaración jurada de responsabilidad	191

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

01

Síntesis corporativa

Presentación

Carta del presidente a los accionistas

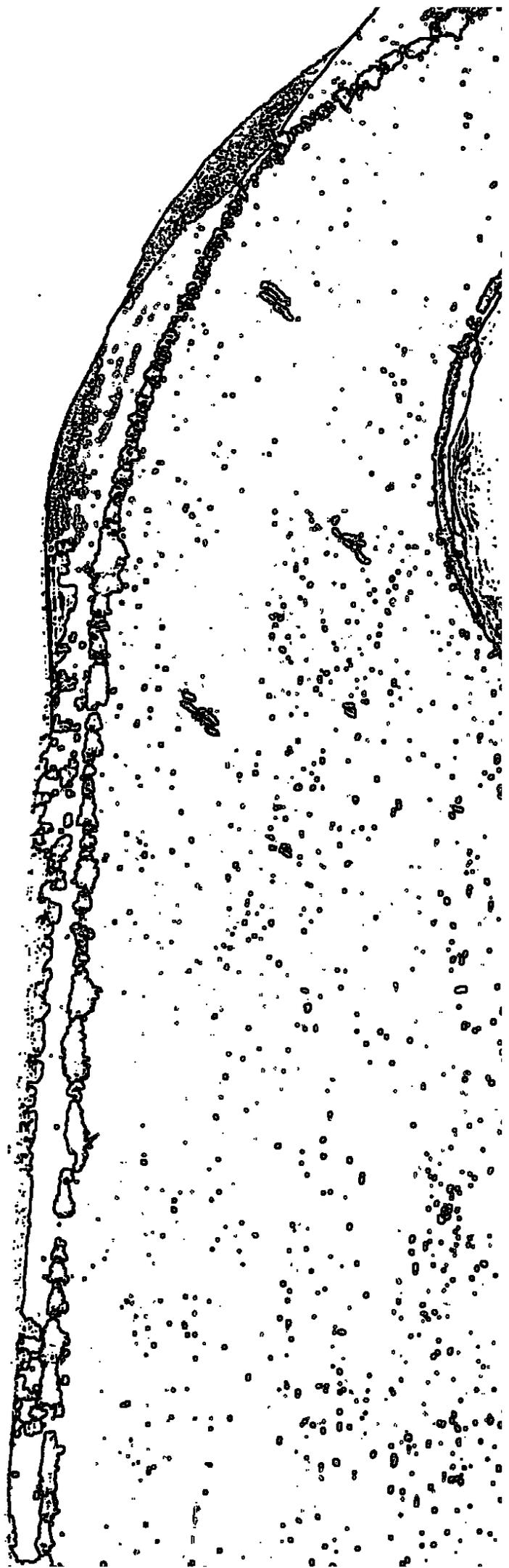
Identificación de la sociedad

Reseña histórica

Grupo de empresas AES Gener

Directorio y ejecutivos

Propiedad y control

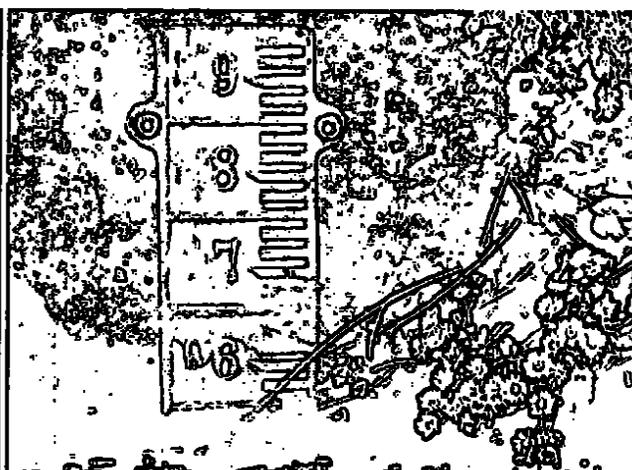
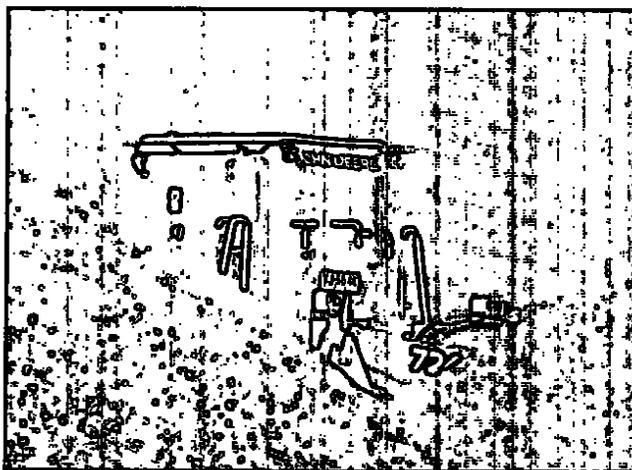




Había una vez un imán muy, pero muy atractivo. Tan atractivo era, que todas las cosas que tenían algo de fierro se enamoraban de él.

Una noche, de lejos, entre tantas conquistas, una hebra de metal lo miraba muy triste.

–Soy muy chiquitita y muy fina –decía–. Nunca se va a fijar en mí.



**AES Gener es una empresa
de generación diversificada
con presencia relevante en
el SIC, el SING y Colombia.**

Presentación

AES Gener S.A. (AES 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 AES Gener.

También sirve al SIC mediante una central de ciclo combinado a gas natural y una central a petróleo diesel pertenecientes a su filial 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

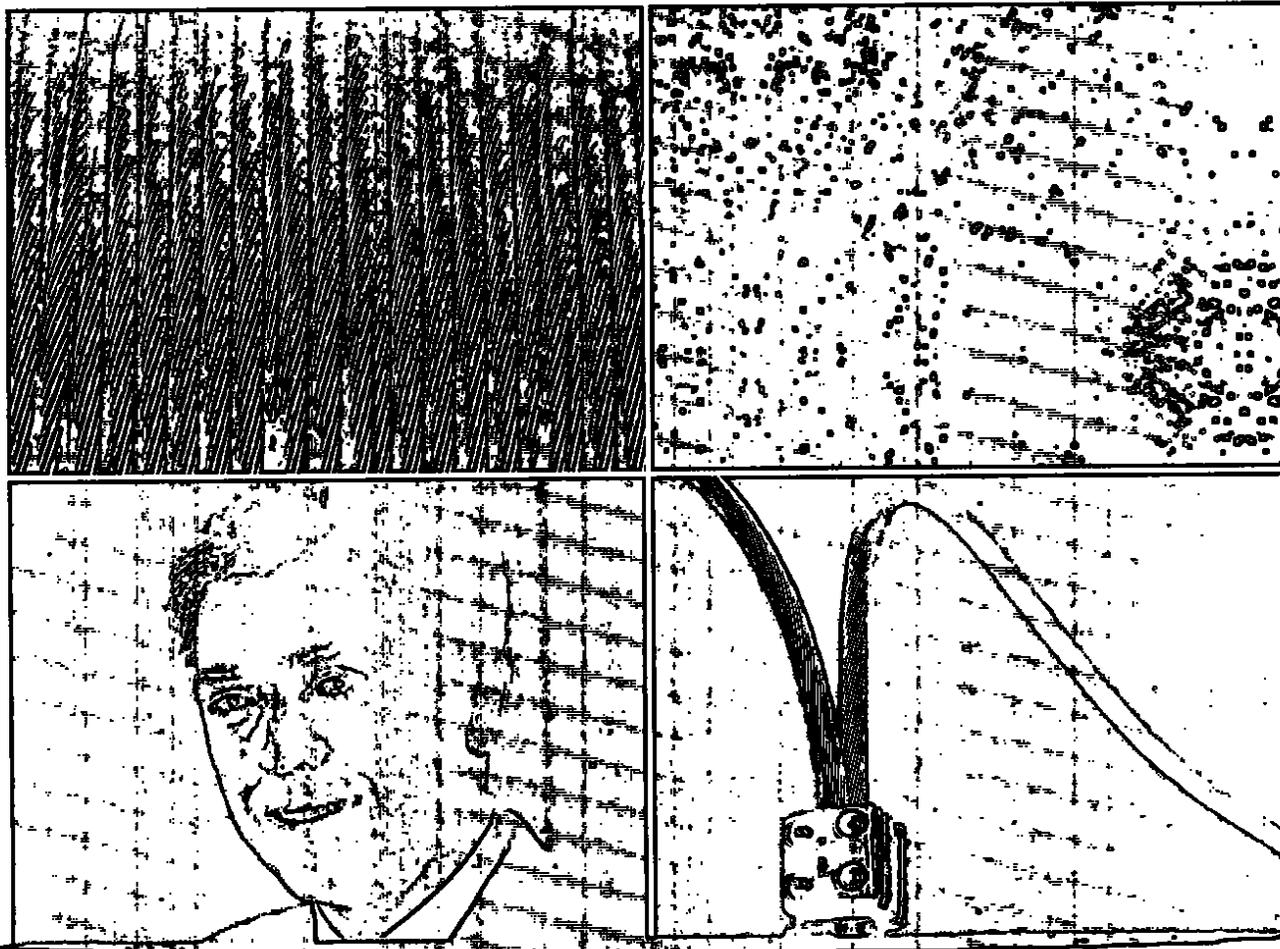
carbón en la ciudad de Tocopilla; y la segunda, con una central de ciclo combinado a gas natural ubicada en Salta, Argentina, conectada al SING mediante una línea de transmisión de propiedad de la filial InterAndes.

Esta combinación de alternativas de generación otorga a AES 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, AES Gener es productor de energía eléctrica en Colombia y República Dominicana, mediante la filial Chivor y la coligada Itabo, respectivamente. También 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 2006, AES Gener pertenece en 91,19% a Inversiones Cachagua, filial de AES Corp., empresa global de energía e infraestructura que desarrolla negocios en 26 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 AES Gener correspondiente al ejercicio 2006.

Para la compañía, el año estuvo marcado por la confluencia de diversos factores positivos, que fueron fruto de su propia gestión y resultado de las condiciones de los diversos mercados en los que opera: costos marginales favorables, inicio de una nueva fase de expansión de su capacidad instalada, incremento en la liquidez de sus acciones, mejora de su clasificación de riesgo y obtención de importantes contratos de venta de electricidad que comenzarán a regir en enero de 2010. Estos factores y el positivo resultado del año se reflejaron en un alza de 111% en el precio de la acción, considerando el valor de cierre al 31 de diciembre de 2005 y 2006, una de las mayores alzas registradas durante el período en la Bolsa de Comercio de Santiago.

En cuanto al negocio eléctrico en Chile, el año presentó hidrología

húmeda en la zona centro sur del país, lo que contribuyó a que los costos marginales del SIC se mantuvieran relativamente bajos a pesar de las restricciones que continuó experimentando el sistema en el suministro de gas natural desde Argentina. Tal hidrología llevó al grupo AES Gener a constituirse, en términos netos, en un comprador de energía en el mercado spot del SIC. Ello impactó positivamente el resultado operacional de la compañía, al igual que el alto despacho de las centrales del grupo AES Gener en el SING, que presentó altos costos marginales para la venta de excedentes de generación de Norgener y TermoAndes.

En cuanto al aumento de su capacidad de generación en el SIC, a fin de año la compañía concluyó la construcción de su central termoeléctrica Los Vientos, una unidad de 125 MW que desempeñará un importante rol para la seguridad de suministro eléctrico en momentos de escasez de agua en el sistema. Otro aporte se hizo mediante la filial Energía Verde,



que instaló turbinas adicionales de contrapresión en sus centrales de cogeneración Laja y Constitución, la primera de las cuales, de 4 MW, entró en servicio en el mes de diciembre de 2006. AES Gener consolidó así su posición como segundo generador del país en términos de potencia instalada, alcanzando –con Los Vientos y el aumento de capacidad de la central Laja– una capacidad de generación para el suministro eléctrico en el SIC y en el SING de 2.557 MW, correspondiente a un portafolio diversificado de generación hidroeléctrica de pasada y termoeléctrica a carbón, gas natural, petróleo diesel y biomasa.

Asimismo, el grupo AES Gener avanzó en el desarrollo de su cartera de proyectos para el SIC y el SING. Al respecto, como hitos de especial relevancia, obtuvo la aprobación ambiental, adjudicó los contratos y dio las órdenes de proceder con el suministro y construcción de sus proyectos termoeléctricos Nueva Ventanas y Guacolda III, cuyas puestas en servicio están programadas para enero de 2010 y septiembre de 2009, respectivamente. Nueva Ventanas, de 267 MW, está siendo desarrollado por la filial Empresa Eléctrica Ventanas, en tanto Guacolda III es un proyecto de 152 MW de la colgada Empresa Eléctrica Guacolda.

En el ámbito bursátil, la venta que en abril de 2006 efectuó Inversiones Cachagua de aproximadamente 7,6% de su participación en AES Gener dio liquidez a las acciones de la empresa y estimuló su seguimiento por parte de los analistas de mercado. A su vez, la clasificadora de riesgo Standard & Poor's otorgó a AES Gener la categoría de "grado de inversión" ("BBB-"), y luego Moody's y Fitch también reportaron mejoras en sus evaluaciones respecto al riesgo de la compañía. Todo este flujo de información contribuyó a la confianza de los accionistas en la gestión de AES Gener, que se vio reflejada en el señalado incremento en el precio de la acción.

En materia comercial, fue relevante la participación de AES Gener y de Guacolda en las licitaciones de suministro eléctrico llevadas a cabo simultáneamente por Chilectra, Chilquinta, CGE, EMEL y SAESA en octubre de 2006, y en otra complementaria desarrollada por EMEL en enero de 2007. Como resultado, a AES Gener le fueron adjudicados dos bloques de Chilectra, uno de Chilquinta y dos de EMEL, por un total de

2.519 GWh anuales, en favorables condiciones de precio y plazo, lo que satisfizo plenamente las expectativas de la empresa para esos procesos. Por su parte, la colgada Guacolda se adjudicó contratos por 900 GWh anuales con Chilectra, también en condiciones comerciales favorables.

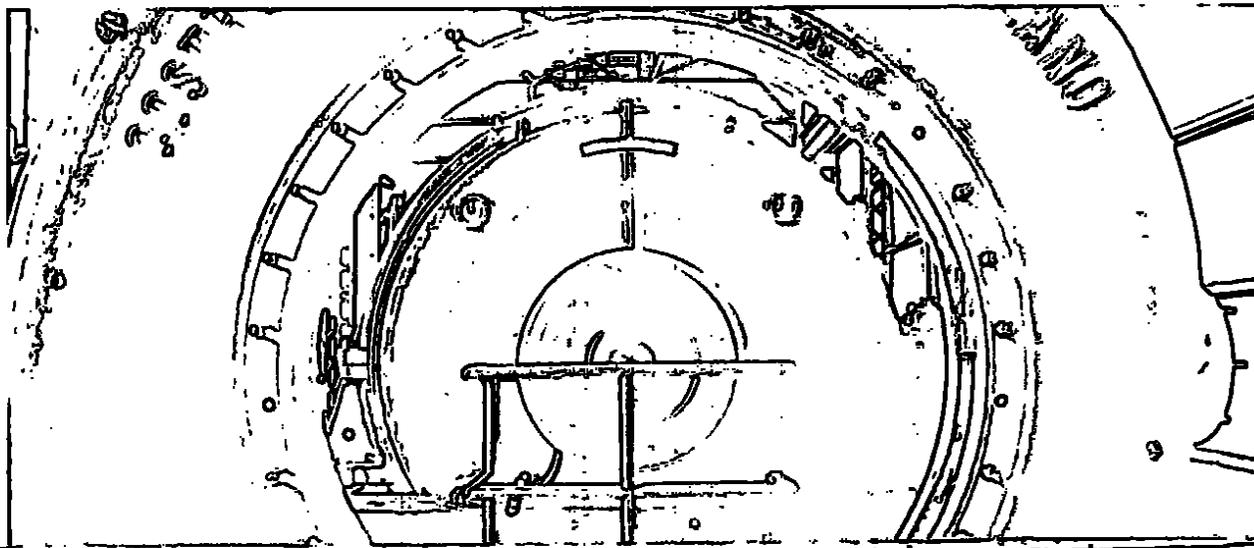
En Colombia, en tanto, la hidrología presentó una gran variación durante el año, desde el fenómeno de la Niña (húmedo) al del Niño (seco), con las consecuentes fluctuaciones en los niveles de precio del mercado y en los márgenes de Chivor. En términos generales, la empresa alcanzó un récord histórico de generación anual, y logró un margen comercial positivo similar al del año anterior. Sin perjuicio de ello, sobresalló en términos favorables un relevante cambio normativo en el mercado colombiano que implicó nuevos criterios para la asignación de energía firme a las compañías generadoras de electricidad de ese país. Esto beneficiará los resultados de Chivor, y ya en diciembre de 2006 redundó en una mejora de su clasificación de riesgo.

Todo lo señalado contribuyó a que la gestión del año 2006 concluyera para AES Gener con una utilidad consolidada de \$70.303 millones y un EBITDA de \$183.827 millones, lo que representa un incremento de 60% respecto a los resultados del ejercicio 2005 y un alza de 20% respecto al EBITDA de 2005.

Agradezco sinceramente a todos ustedes, señores accionistas, la confianza que han depositado en la compañía, y agradezco también a quienes me acompañan en el Directorio y al equipo humano de las empresas AES Gener la dedicación y el profesionalismo con que han desarrollado su labor. Juntos hemos operado de manera eficiente el actual parque generador y hemos sentado las bases del crecimiento del grupo para los años venideros. No me cabe duda que la unión de nuestras capacidades profesionales 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 AES 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 8917

Casilla:
N° 3514, Santiago

Página internet:
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 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 ampolleta. 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, 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 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.

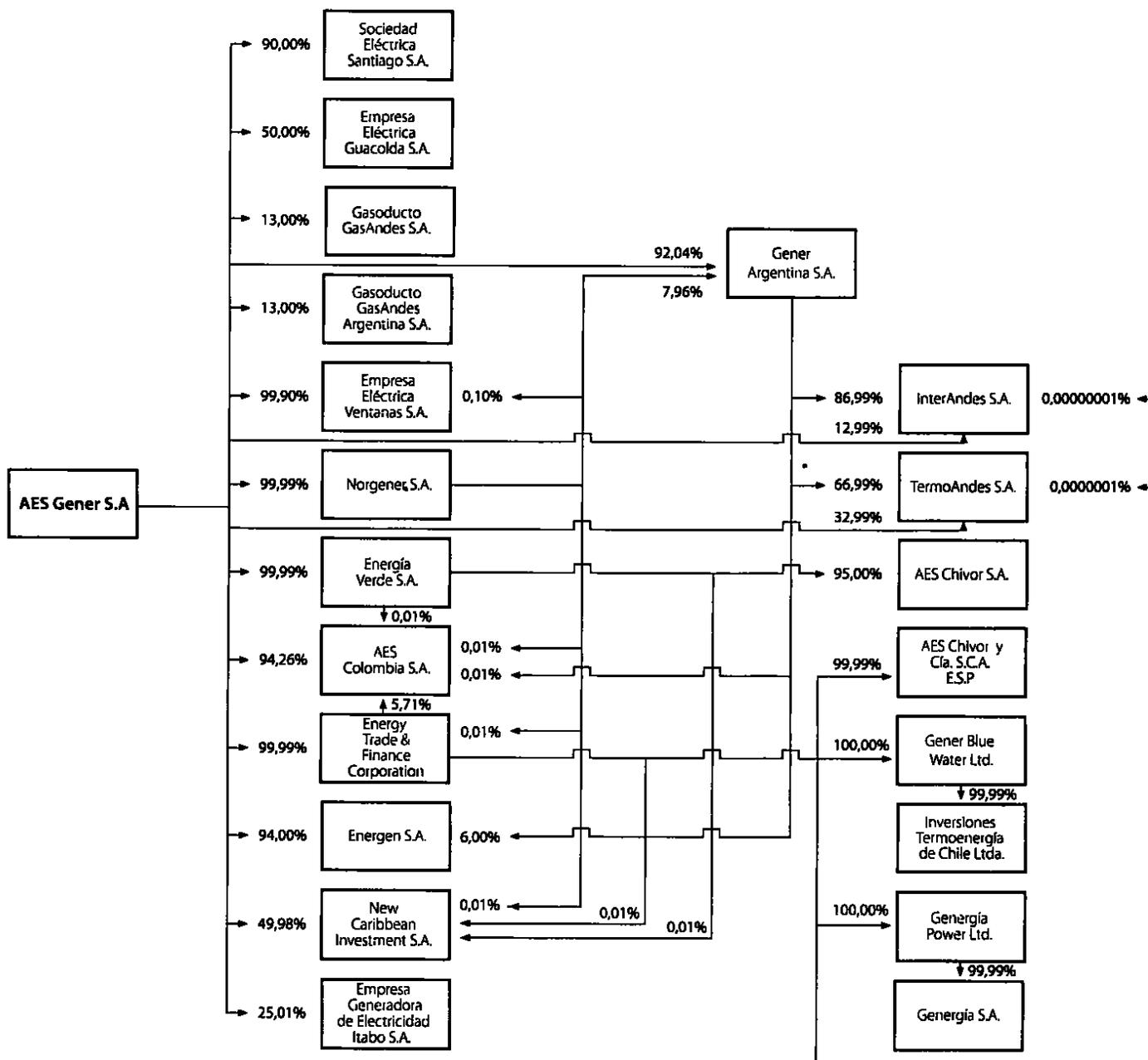
Una vez tomado el control de la compañía, Inversiones Cachagua efectuó una segunda OPA en Chile, en febrero de 2001, mediante la cual adquirió 2,87% adicional de la propiedad, llegando a poseer 98,54%, que más tarde alcanzó a 98,65% mediante compras menores en bolsa.

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 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 AES Gener. Como consecuencia de ello, su participación al 31 de diciembre de 2006 era de 91,19%.

Grupo de empresas AES Gener al 31 de diciembre de 2006



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.: AES Gener y Eléctrica Santiago).

Filiales

Coligadas

Directorio y ejecutivos

Directores al 31 de diciembre de 2006

Titulares

Andrés Gluski Weillert (Presidente)*

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

René Cortázar Sanz

Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad Católica de Chile
Ph.D. in Economics,
Massachusetts Institute of Technology
RUT: 5.894.548-K

Axel Christensen De la Cerda

Ingeniero Civil de Industrias,
Pontificia Universidad Católica de Chile
MBA Business School,
Stanford University
RUT: 7.478.702-9

Eduardo Dutrey

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

Javier Giorgio

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

Patricio Testorelli

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

Fernando González

Contador,
Universidad de Buenos Aires
Pasaporte: 23.327.075
Extranjero (argentino)

Suplentes

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)

Bernerd Da Santos

Licenciado en Administración Comercial
Master en Finanzas y Gerencia Empresarial,
Universidad José María Vargas, Venezuela
Pasaporte: C 1.595.964
Extranjero (venezolano)

Edgardo Víctor Campelo

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

Fernando Pujals

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

Martín Cordero

Contador Público,
Universidad de Buenos Aires
Pasaporte: 2.208.713-2
Extranjero (argentino)

* sin suplente

Ejecutivos al 31 de diciembre de 2006



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 Comercial

Juan Carlos Olmedo Hidalgo

Ingeniero Civil de Industrias,
Pontificia Universidad Católica de Chile
Magíster en Administración de Empresas,
Universidad Adolfo Ibáñez
RUT: 8.490.661-7

Gerente de Proyectos

Derek E. Martín

Abogado
MBA / Doctor of Law,
George Washington University
Bachelor of Arts, Tulane University
Pasaporte: 701.541.584
Extranjero (estadounidense)

Fiscal

Nicolás Cubillos Sigall

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

Gerente de Administración y Finanzas

Fernando Nizzam Escrich Juleff

Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile
Master of Science in Operations Research,
Master of Science in Engineering,
Stanford University
RUT: 10.136.177-2

Gerente de Regulación y Planificación de Negocios

Juan Ricardo Inostroza López

Ingeniero Civil Eléctrico,
Universidad de Chile
Magíster en Ingeniería Eléctrica,
Universidad de Chile
RUT: 7.838.601-0

Gerente de Producción

Enio Belmonte Carmona

Ingeniero Civil Mecánico,
Universidad Federico Santa María
RUT: 5.188.169-9

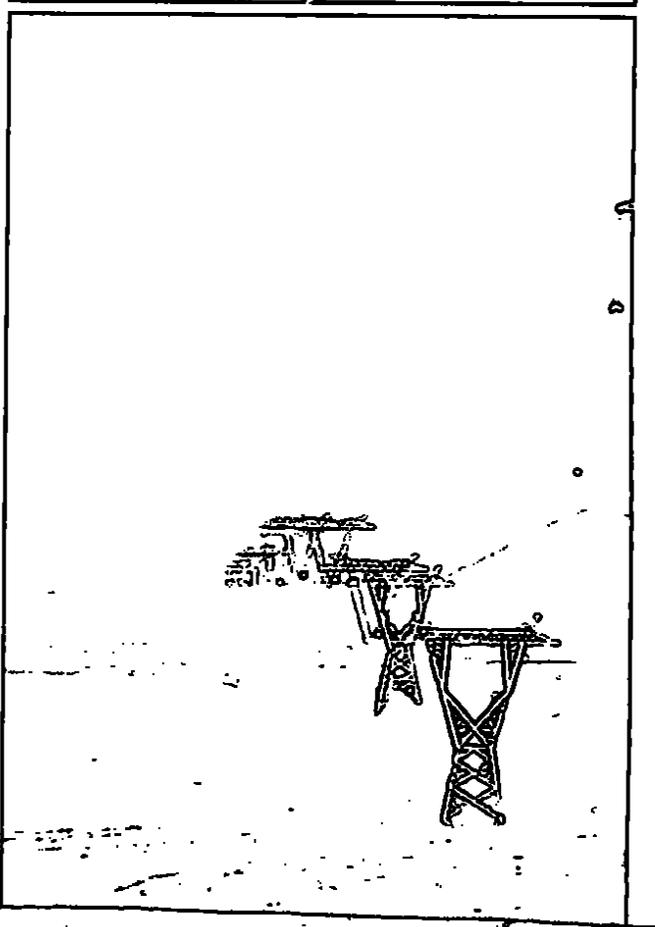
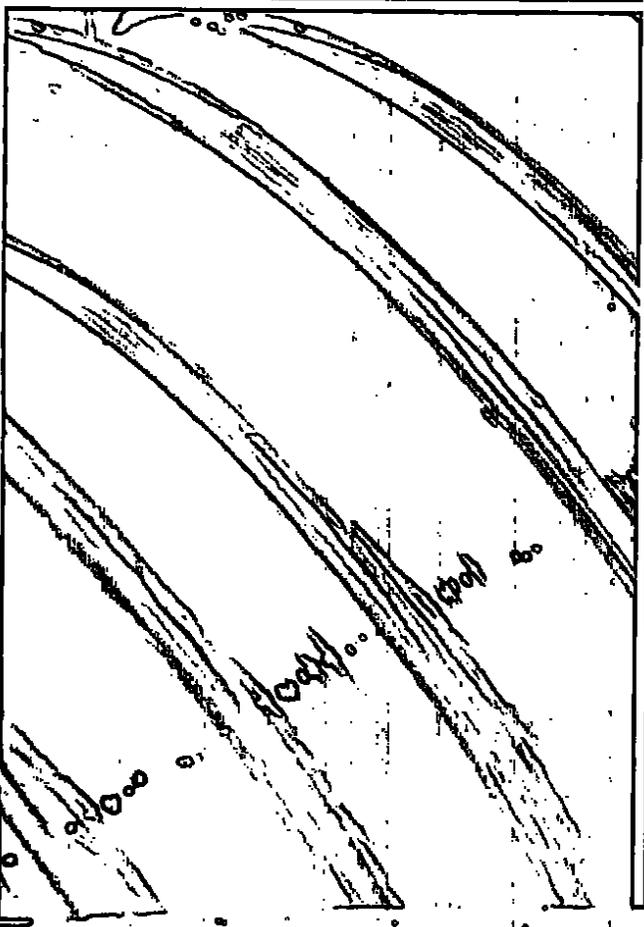
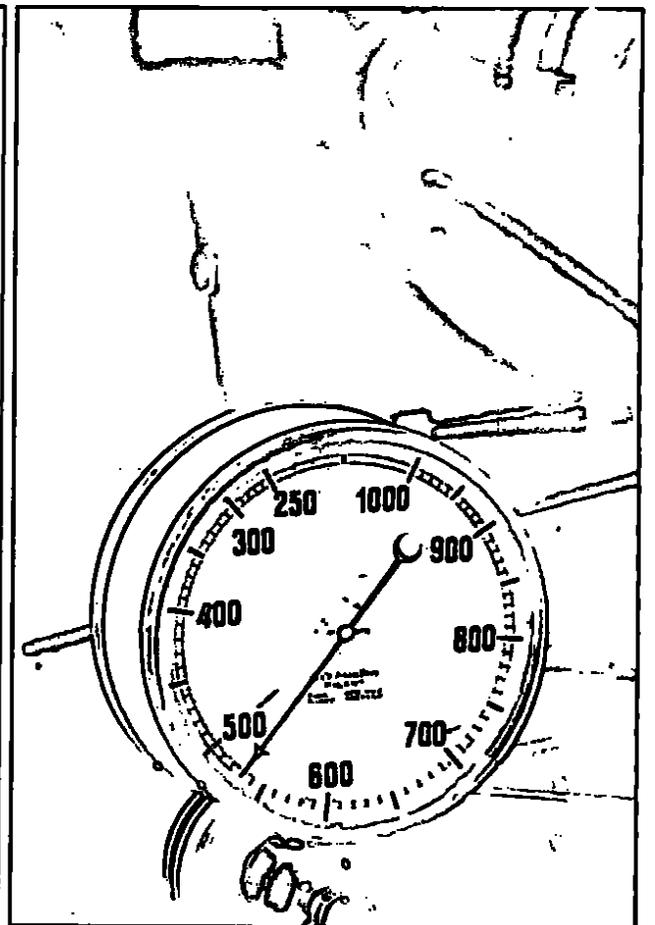
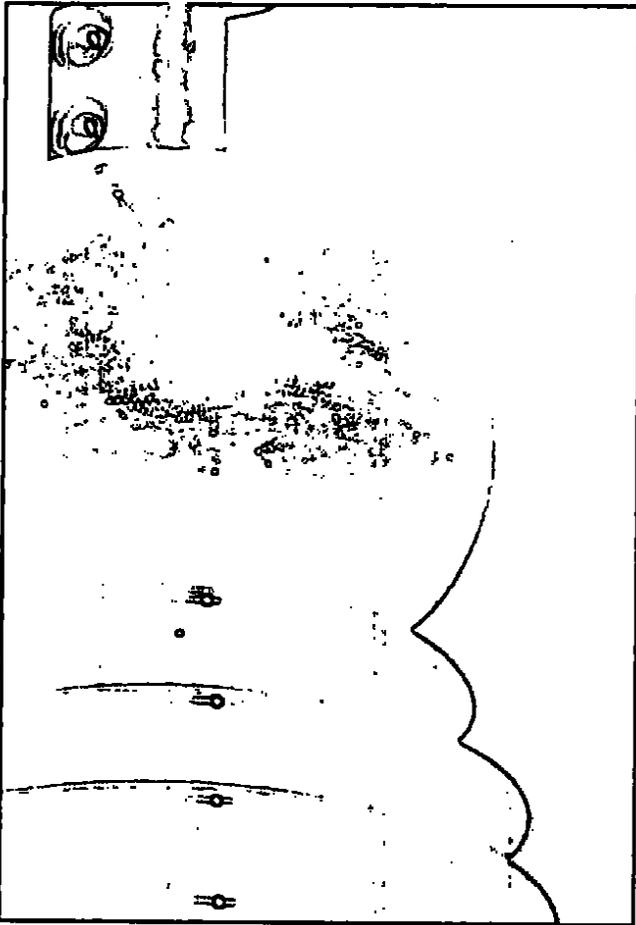
Directora de Comunicaciones

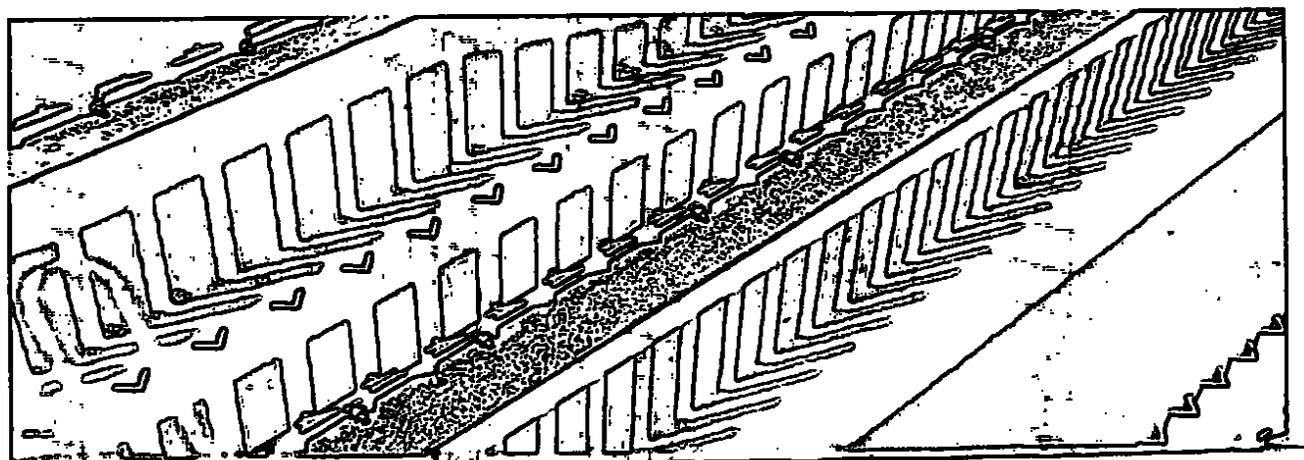
María Teresa Bravo de Goyeneche

Periodista y diplomada en Gestión de Empresas,
Pontificia Universidad Católica de Chile
RUT: 7.728.901-1

En la sección de información general de empresas relacionadas se informa respecto a directores y gerentes de empresas filiales y coligadas.







Propiedad y control

AES 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 2006, el patrimonio de la compañía ascendía a \$901.672 millones, dividido en 6.386.837.020 acciones y distribuido entre 1.716 accionistas.

Al término del ejercicio, Inversiones Cachagua registraba una participación de 91,19% en AES 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 AES Gener, con una participación accionaria indirecta al 31 de diciembre de 2006 de 91,19%.

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 2006

Nombre	acciones	participación
Inversiones Cachagua Limitada	5.824.329.349	91,19%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	95.392.624	1,49%
A.F.P. Provida S.A. Fondo tipo A	46.329.320	0,73%
A.F.P. Provida S.A. Fondo tipo C	27.040.908	0,42%
A.F.P. Provida S.A. Fondo tipo B	19.811.456	0,31%
A.F.P. Provida S.A. Fondo tipo D	19.809.318	0,31%
Inversiones HB S.A.	19.156.988	0,30%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	17.673.790	0,28%
A.F.P. Habitat S.A. Fondo tipo A	17.492.498	0,27%
Celfin Small Cap. América Latina Fondo de Inversión	16.639.082	0,26%
Fondo Mutuo Santander Acciones Retail & Consumo	15.659.826	0,25%
A.F.P. Bansander S.A. Fondo tipo A	15.535.602	0,24%
Total 12 mayores accionistas	6.134.870.761	96,05%
Otros accionistas (1.704)	251.966.259	3,95%
Total accionistas	6.386.837.020	100%

Accionistas por tipo al 31 de diciembre de 2006

Nombre	accionistas	acciones	participación
Persona natural nacional	1.537	36.378.598	0,569%
Persona natural extranjera	1	1.000	0,000%
Persona jurídica nacional	177	6.350.406.047	99,430%
Persona jurídica extranjera	1	51.375	0,001%
Total general	1.716	6.386.837.020	100%



02

Gestión financiera y administrativa

Políticas de inversión y financiamiento

Clasificación de riesgo

Utilidad distribuable

Política de dividendos

Transacciones de acciones

Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas

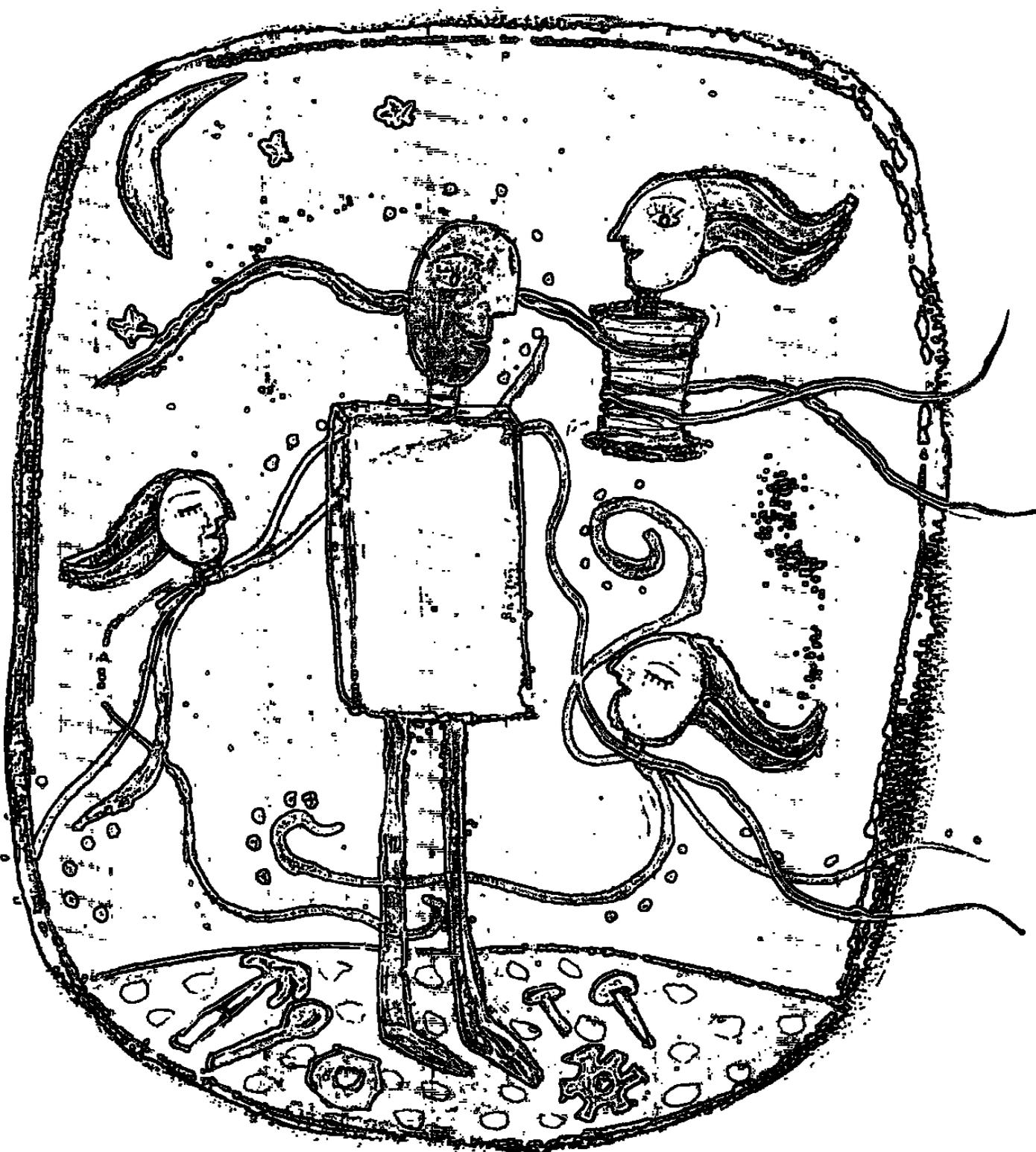
Remuneraciones y actividades

Seguros

Implementación de SAP

Investigación y desarrollo

Marcas y dominios

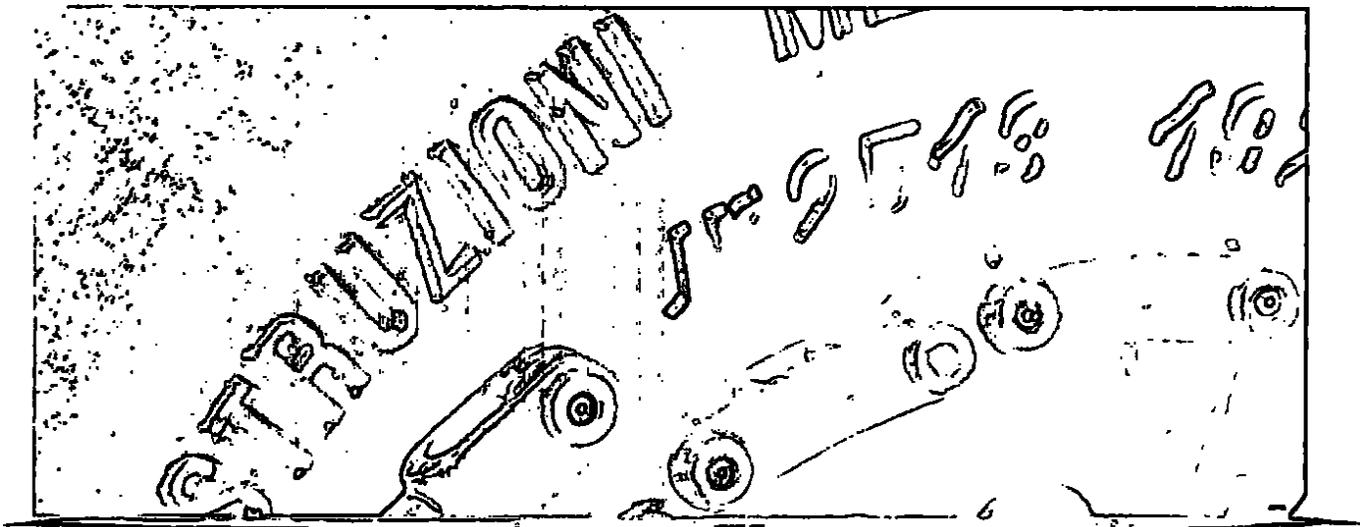


Pero la hebra de metal era astuta, y para llamar la atención del imán comenzó a dar vueltas.

Una vuelta, otra más y otra más.

Y por cada vuelta que daba, más grande y más linda se ponía.

-Qué preciosa bobina -exclamó el imán al mirarla.



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, AES Gener mantendrá a lo menos el 51% de la propiedad.

Clasificación de riesgo

La clasificación de riesgo de AES Gener registró una importante mejora durante 2006. En abril, Standard & Poor's subió la clasificación de la compañía desde BB+ con perspectiva positiva a BBB- (grado de inversión) con perspectiva estable. En mayo, Moody's aumentó la clasificación dos niveles, desde Ba3 con perspectiva positiva a Ba1 con perspectiva estable; y en junio, Fitch Internacional subió la clasificación de AES Gener desde BB con perspectiva estable a BB+ con perspectiva positiva.

Al 31 de diciembre de 2006, AES Gener no tenía bonos emitidos en el mercado chileno. Sin embargo, en julio de 2006, Feller Rate subió la clasificación asignada localmente a la empresa desde la categoría BBB+ a A con perspectiva estable.

Al cierre del ejercicio, las acciones de la compañía estaban clasificadas en Primera Clase Nivel 3, tanto por Feller Rate como por Fitch Ratings Chile.

Clasificación de riesgo AES Gener al 31 de diciembre de 2006

	internacional		nacional		
Standard & Poor's	BBB-	estable	Feller Rate Ltda.	A	estable
Fitch Internacional	BB+	positiva			
Moody's	Ba1	estable			

Utilidad distribuible

Utilidad distribuible	M\$
Utilidad del ejercicio 2005	43.038.841
Menos déficit acumulado período de desarrollo	-
Total utilidad ejercicio 2005	43.038.841
Menos dividendos provisorios pagados	(12.959.500)
Resultado distribuible del ejercicio 2005	30.079.341
Utilidades acumuladas al 31-12-2005	2.732.595
Reserva futuros dividendos al 31-12-2005	5.846.637
Dividendos definitivos año 2005 pagados con cargo a utilidad ejercicio 2005	(20.750.800)
Revalorización reserva futuros dividendos (ejercicio 2006)	417.565
Reserva futuros dividendos y resultados acumulados por distribuir	18.325.338
Utilidad del ejercicio 2006	70.302.995
Menos déficit acumulado período de desarrollo	-
Dividendos provisorios pagados	(28.996.240)
Resultado distribuible del ejercicio 2006	41.306.755

Política de dividendos

El Directorio de la compañía, en sesión efectuada el 27 de febrero de 2006, acordó informar en la siguiente junta general ordinaria de accionistas sus intenciones de distribuir como dividendo el 100% de las utilidades que se generasen durante el año 2006, y de distribuir un dividendo provisorio durante el 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.

Ello fue informado en la junta general ordinaria de accionistas celebrada el 11 de abril de 2006.

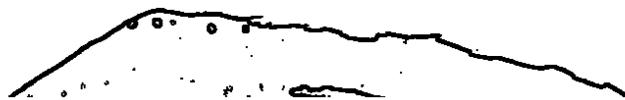
En esa junta se acordó distribuir como dividendo definitivo el 78,33% de las utilidades del ejercicio 2005, equivalente a un dividendo definitivo y total por acción de \$5,27809, que incluye los dividendos provisorios pagados durante el año 2005 con cargo a las utilidades del mismo ejercicio. El dividendo definitivo remanente fue pagado a los accionistas a partir del 24 de abril de 2006. Durante la junta, se acordó asimismo destinar el saldo de utilidades, ascendente a \$9.328.541.027, a la cuenta de reservas para futuros dividendos de la compañía.

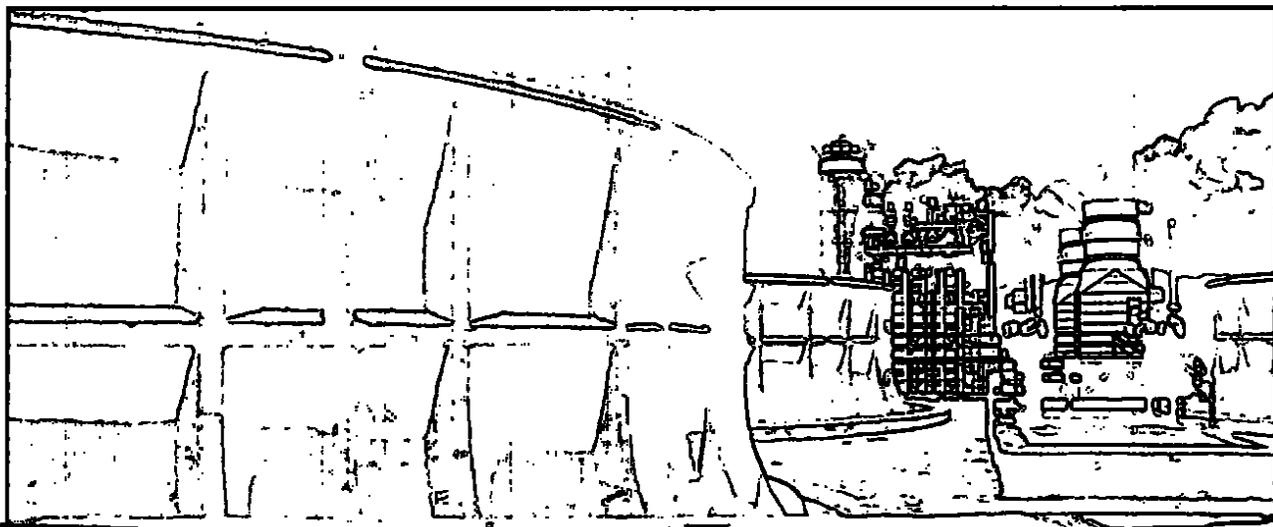
Hacia fin de año, en sesión del 4 de diciembre de 2006, el Directorio acordó distribuir, con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, un monto equivalente en pesos a \$28.996.240.071, mediante el reparto de un dividendo provisorio de \$4,54 por acción. Este dividendo fue pagado a los accionistas a partir del 27 de diciembre de 2006.

Dividendos pagados por acción en pesos de diciembre 2006

2001(*)	23,45	2004	16,21
2002	-	2005	3,18
2003	5,69	2006	7,85

(*) Dividendos eventuales





Transacciones de acciones

El 25 de abril de 2006, mediante un remate efectuado en la Bolsa de Comercio de Santiago, Inversiones Cachagua vendió 485 millones de acciones de AES Gener, equivalentes al 7,59% 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 por acción de \$130,5. Tras esa operación,

Inversiones Cachagua siguió siendo el accionista principal de la compañía, con participación de 91,19%.

Durante el ejercicio no se registraron transacciones de acciones por parte del presidente, de directores ni de ejecutivos principales de la sociedad.

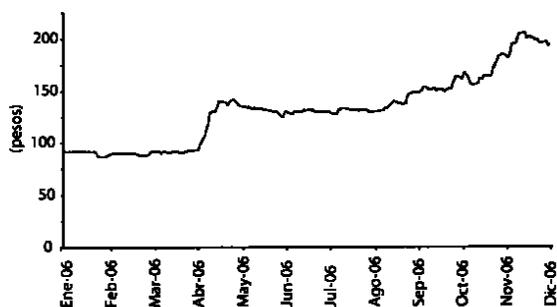
Transacciones de acciones

Año	período	nº acciones	\$ totales	precio promedio (\$)
2004	1er trimestre	11.353.691	1.215.376.080	107,1
	2do trimestre	3.458.240	291.076.921	84,1
	3er trimestre	6.878.773	603.070.216	87,7
	4to trimestre	6.143.705	597.949.958	97,3
2005	1er trimestre	2.205.106	200.679.848	91,0
	2do trimestre	5.032.607	445.604.237	88,6
	3er trimestre	7.631.572	690.995.727	90,6
	4to trimestre	5.327.498	492.689.956	92,5
2006	1er trimestre	3.079.671	277.412.579	90,1
	2do trimestre	687.760.000	94.608.148.280	137,6
	3er trimestre	185.560.000	26.497.099.620	142,8
	4to trimestre	316.230.000	58.404.181.830	184,7

Precio y volumen transado de la acción en la Bolsa de Comercio de Santiago 2006

Mes	volumen	precio promedio cierre (\$)
Enero	500.479	87,0
Febrero	279.192	88,0
Marzo	2.300.000	91,0
Abril	538.500.000	139,2
Mayo	122.400.000	131,7
Junio	26.860.000	131,3
Julio	25.560.000	133,0
Agosto	75.110.000	134,6
Septiembre	84.890.000	153,0
Octubre	63.180.000	158,2
Noviembre	89.250.000	187,1
Diciembre	163.800.000	193,6
Precio promedio		150,8

AES Gener precio por acción en 2006



Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas

Durante el año 2006, la compañía no recibió comentarios o proposiciones relativas a la marcha de los negocios sociales de parte de accionistas que posean o representen 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, de conformidad a lo dispuesto por el artículo 74 de la Ley Nº 18.046 sobre sociedades anónimas y el artículo 13 del reglamento de esa ley.

Remuneraciones y actividades

Directorio

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

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

Durante el ejercicio 2006, no se registraron compensaciones producto de servicios profesionales a la compañía por parte de directores.

Comité de Directores

Integrantes

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley Nº 18.046 sobre sociedades anónimas, en sesión celebrada el 26 de abril de 2006 se designó como miembros del Comité de Directores a los señores René Cortázar Sanz, Axel Christensen De la Cerda y Eduardo Dutrey, y como sus respectivos suplentes, a los señores Luciano Barquín, Jorge Luiz Busato y Bernard 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 11 de abril de 2006, se acordó fijar como remuneración de los miembros del Comité de Directores, la suma de 160 Unidades de Fomento mensuales.

Durante el ejercicio 2006, las remuneraciones pagadas a los directores que forman parte del comité ascienden a los montos detallados en el cuadro adjunto.

En el ejercicio 2006, 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)

	2006	2005
René Cortázar	893	942
Axel Christensen	893	633
Eduardo Dutrey (*)	-	-
Total	1.786	1.575

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

Informe de actividades

Durante el año 2006, el Comité de Directores sesionó en nueve 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 11 de enero, examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable respecto a las siguientes materias: i) Contratación de Deloitte & Touche para la prestación de servicios adicionales de auditoría a la sociedad gestora AES Chivor. ii) Realización de operaciones e inversiones en diferentes instrumentos con Corpbanca, persona jurídica relacionada al Sr. René Cortázar.

En sesión del 27 de febrero, i) Examinó los Estados Financieros y el informe de los auditores externos del ejercicio 2005, que fueron presentados a los accionistas para su aprobación en la junta ordinaria de accionistas del 11 de abril de 2006. ii) Recomendó proponer a la junta ordinaria de accionistas delegar en el Directorio la facultad de designar a los auditores externos para el ejercicio 2006.

En sesión del 29 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 AES Gener y filiales con la compañía aseguradora AES Global Insurance. ii) 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.

En sesión del 17 de mayo, tomó conocimiento y evacuó informes favorables respecto de las siguientes operaciones con empresas relacionadas: i) Otorgamiento de garantía bancaria por un monto total de aproximadamente US\$8.500 millones a favor de los tenedores de bonos de la filial colombiana AES Chivor. ii) Acuerdo con AES Grand Itabo Ltd., sociedad vinculada a AES Corp., en virtud del cual esta última sociedad pagaría a AES Gener la suma de MUS\$1.000 por concepto de reembolso de honorarios de abogados y otros gastos devengados en el juicio arbitral seguido entre AES Gener y Coastal Itabo, todo ello en

virtud de la adquisición hecha por AES Gran Itabo Ltd. de la participación accionaria de Coastal Itabo en Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A.

En sesión del 21 de junio, examinó los antecedentes y emitió su informe favorable para la suscripción de un pacto de accionistas entre la compañía y Norgener, en virtud del cual dicha filial cedería a AES Gener el uso, goce y administración de la única acción que posee en Energy Trade and Finance Corp.

En sesión del 19 de julio, examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable en relación a: i) Reestructuración financiera de Eléctrica Santiago. ii) Otorgamiento de fianza y codeuda solidaria para garantizar el cumplimiento de todas las obligaciones de dicha filial para con los bancos acreedores, de acuerdo con lo estipulado en el respectivo contrato de crédito.

En sesión del 13 de septiembre, examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable en relación a la transferencia del 99,8% de la participación accionaria en Eléctrica Ventanas a Norgener.

En sesión del 20 de noviembre, examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable sobre las siguientes operaciones con empresas relacionadas: i) Reestructuración financiera de la coligada Guacolda para el financiamiento del proyecto Guacolda III, comprometiendo la compañía un aporte de capital de hasta US\$45 millones. ii) Otorgamiento de garantía bancaria por un monto total de hasta US\$45 millones, para garantizar los aportes de capital referidos en el número i) precedente. iii) Otorgamiento de garantía por un monto total de hasta US\$30 millones a favor de Posco Engineering & Construction Co., Ltd y POSCO Engineering & Construction Co., Ltd., Agencia en Chile, para asegurar el cumplimiento de todas las obligaciones asumidas por Eléctrica Ventanas derivadas del contrato de suministro, construcción, montaje y puesta en marcha del proyecto Nueva Ventanas.

En sesión del 4 de diciembre, examinó los antecedentes y evacuó su informe favorable sobre las siguientes operaciones con empresas

relacionadas: i) Adquisición del 33% y del 13% de la participación accionaria de Gener Argentina en TermoAndes e InterAndes, respectivamente. ii) Adquisición de la única acción de Energy Trade and

Finance Corp. en TermoAndes, y de la única acción de la misma empresa en InterAndes.

Ejecutivos

La remuneración global de los ejecutivos de la compañía durante 2006 ascendió a la cantidad de 53.220 UTM. Ello incluye remuneración fija mensual y bonos variables según desempeño y resultados corporativos, que también se otorgan a los demás trabajadores de AES Gener.

Cabe señalar que por política de la compañía, los ejecutivos de AES 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 AES Gener.

Por otra parte, ascendió a 6.990 UTM el monto global destinado por AES Gener durante el año a indemnizaciones del nivel ejecutivo de la compañía.

Seguros

Tanto la empresa como los trabajadores de AES 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 AES 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 AES Gener está cubierta por una póliza de responsabilidad civil general de empresa.

Implementación de SAP

A lo largo del año el grupo AES Gener trabajó fuertemente para preparar la puesta en servicio, el 1 de enero de 2007, del sistema integrado de información SAP. El proyecto implicó una amplia labor de reingeniería y

el diseño de nuevas políticas y procedimientos que buscan hacer más eficiente el trabajo por la vía de optimizar los procesos, facilitar el control y contribuir al intercambio de información.

Investigación y desarrollo

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

Adicionalmente, durante el año 2006 la empresa financió las siguientes publicaciones:

• The New Chilean Transmission Charge Scheme as Compared with Current Allocation Methods. Artículo publicado en la journal IEEE, Transaction on Power Systems Vol. 21, Nº 1 de febrero 2006, escrito por Alexander Galetovic P. y Cristián Marcelo Muñoz M.

• Abastecimiento Eléctrico en el SIC 2006-2010: ¿Qué tan probable es un déficit? Artículo publicado por el Centro de Estudios Públicos, Nº 279, de julio de 2006, escrito por Alexander Galetovic P., Juan Ricardo Inostroza L. 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

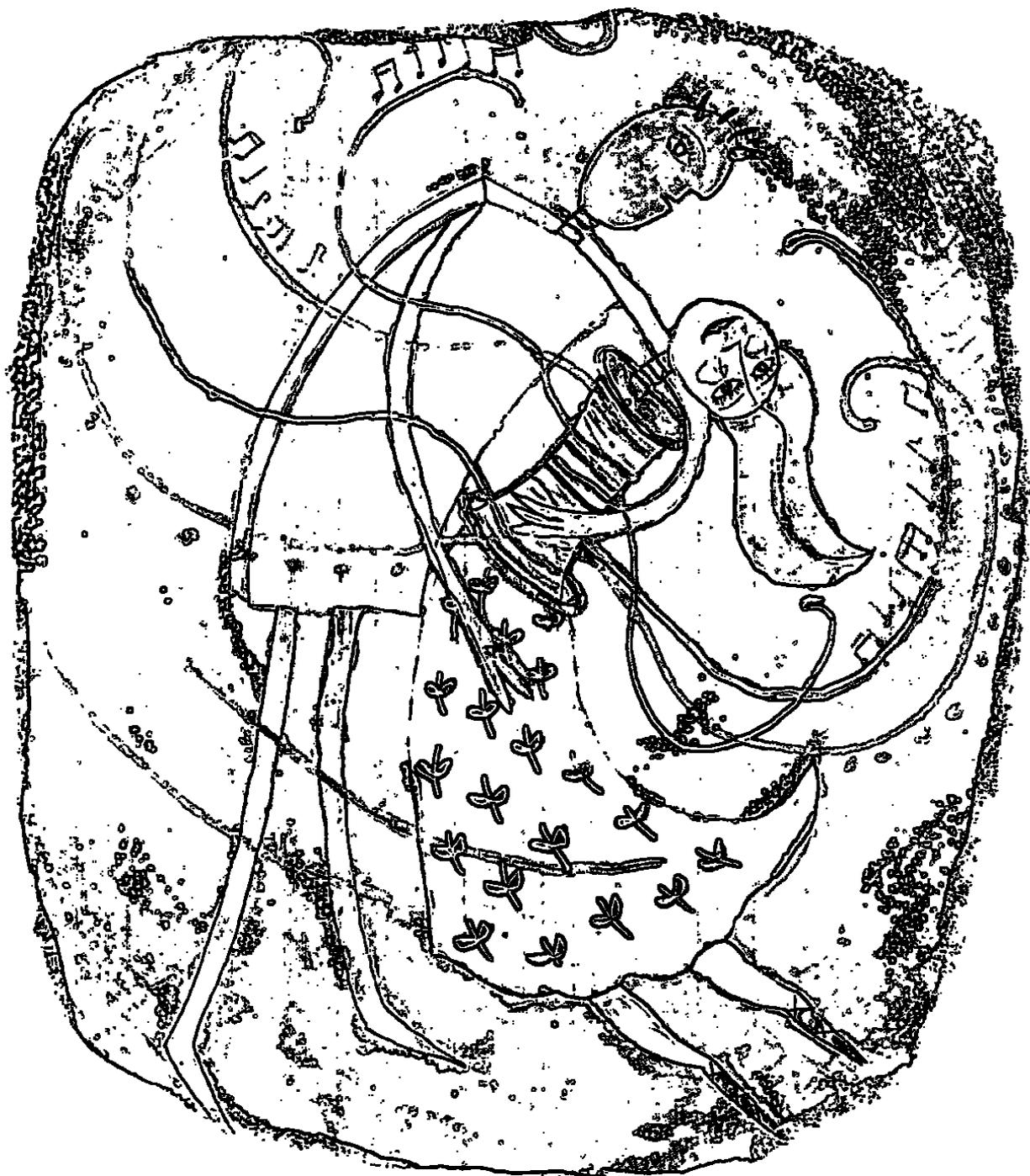
Gestión comercial

Sistema eléctrico chileno

Sistema eléctrico colombiano

Sistema eléctrico dominicano

Negocios no eléctricos



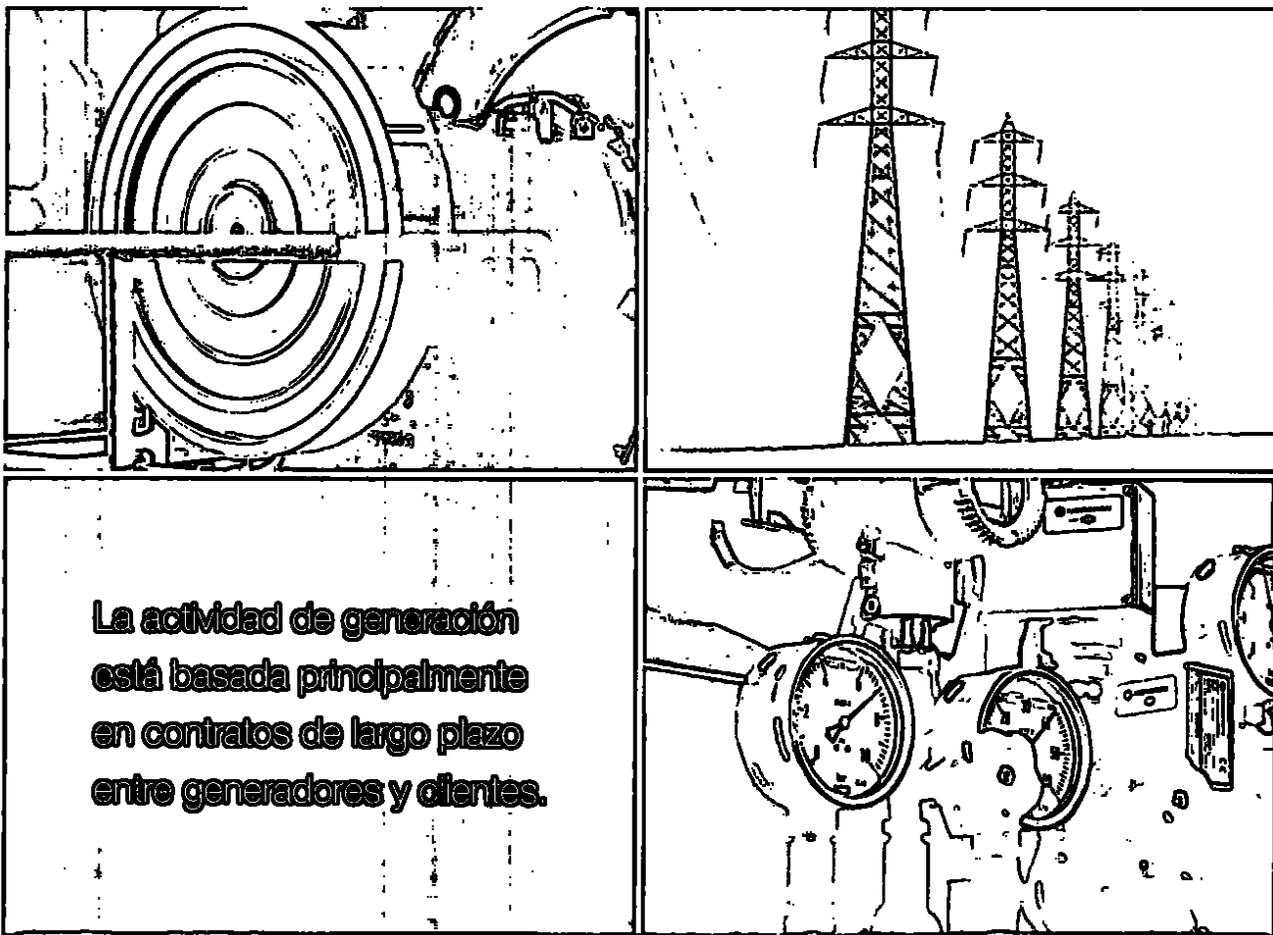
Justo en esos momentos ambos oyeron una música alegre, con sonidos de fuego y sonidos de agua, que los impulsaba fuertemente a moverse.

—¿Quieres bailar conmigo?—le preguntó el imán.

Y mientras giraba, ella estaba feliz.

¡Al fin lo había conquistado!





La actividad de generación está basada principalmente en contratos de largo plazo entre generadores y clientes.

Sistema eléctrico chileno

Descripción general

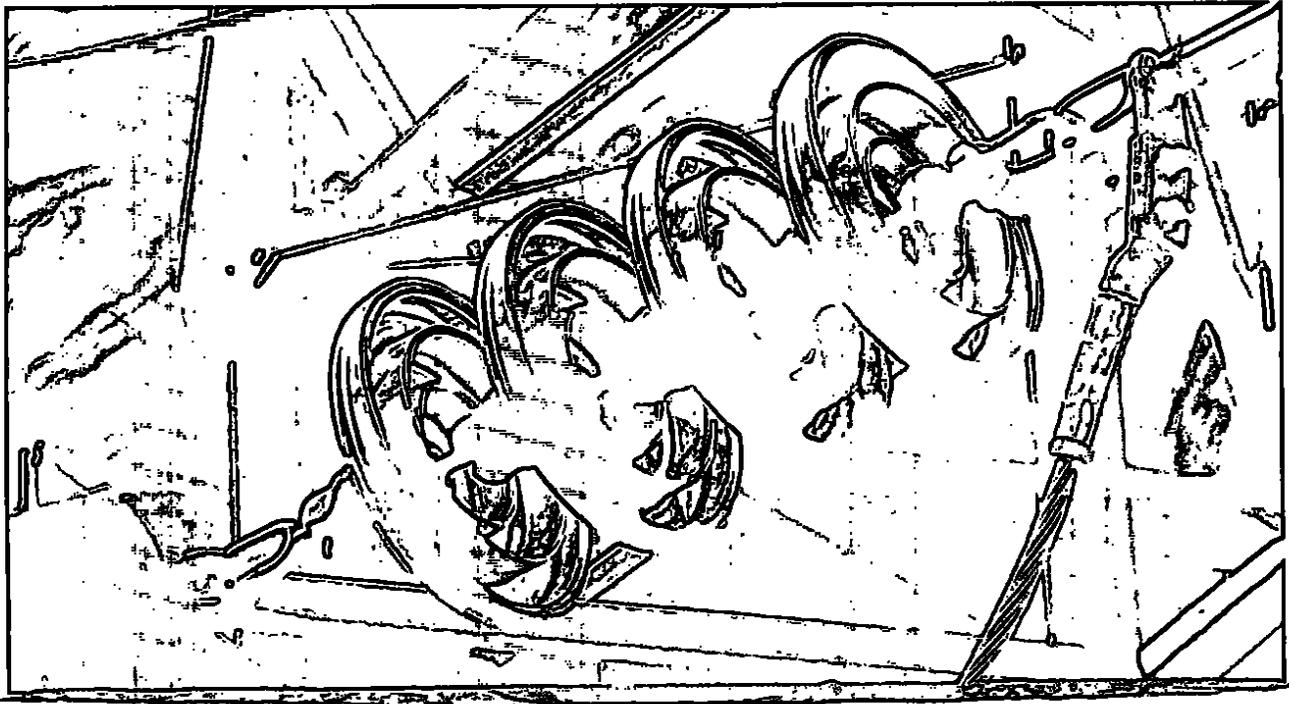
Desde el año 1982, el sector eléctrico en Chile está estructurado sobre la base de la iniciativa y la propiedad privada, en un marco de competencia de mercado para la generación y las nuevas obras de transmisión, y de regulación basada en una empresa teórica eficiente para la distribución.

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 Nº 1/1982 del Ministerio de Minería, con sus modificaciones posteriores: Ley Nº 19.940/2004, conocida como Ley Corta I, y Ley Nº 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 Nº 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 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 2 MW, y adicionalmente aquellos clientes con potencia conectada de entre 500 kW y 2 MW que hayan optado –también por cuatro años– por un régimen de tarifa regulada. Estos clientes reciben suministro desde las empresas distribuidoras, las cuales deben desarrollar licitaciones públicas para asignar los contratos de suministro de energía eléctrica que les permitan satisfacer su consumo.

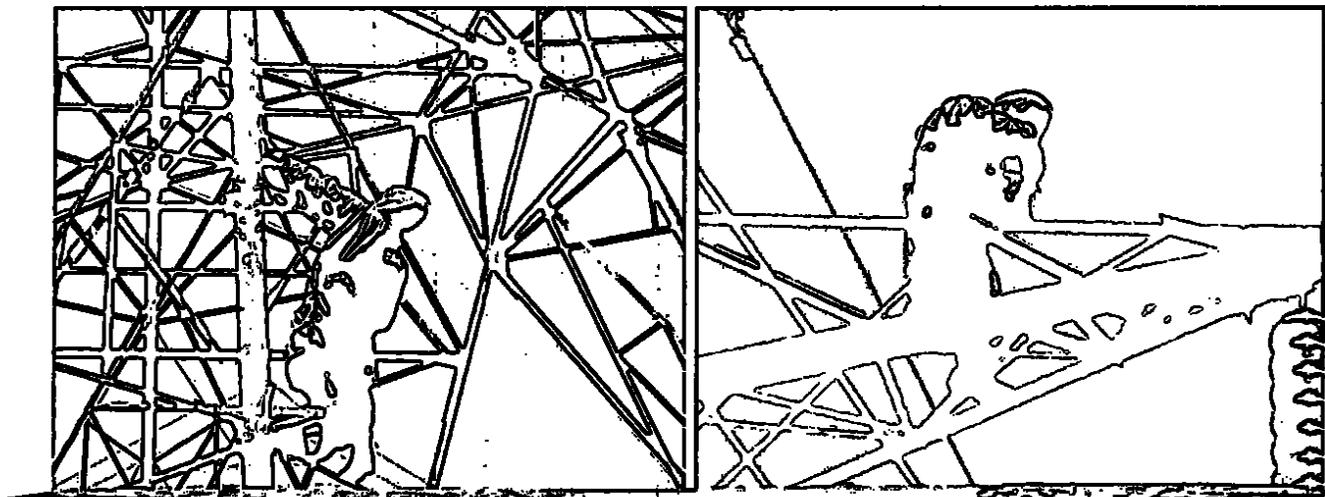
De acuerdo a los cambios introducidos a la ley eléctrica en mayo del año 2005, los nuevos contratos que asignen las empresas distribuidoras para el consumo de sus clientes a partir de 2010, deben ser adjudicados a las empresas generadoras que ofrezcan en licitaciones públicas reguladas el menor precio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

más bajo precio de energía ofrecido por las generadoras participantes del respectivo proceso de licitación, en tanto el precio de nudo de la potencia de largo plazo corresponde al precio de nudo de la potencia fijado en el decreto de precio de nudo vigente al momento de la licitación.

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

Los precios de nudo son determinados cada seis meses por la CNE sobre la base de una comparación entre los precios proyectados y el precio medio ofrecido por las generadoras a clientes libres y a distribuidoras a precio de nudo de largo plazo. En primera instancia, el precio de nudo de energía es fijado sobre la base de las proyecciones de los costos marginales esperados del sistema para los siguientes 48 meses, en el caso del SIC, y 24 meses, en el caso del SING; 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 Paposos) 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 y II 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.

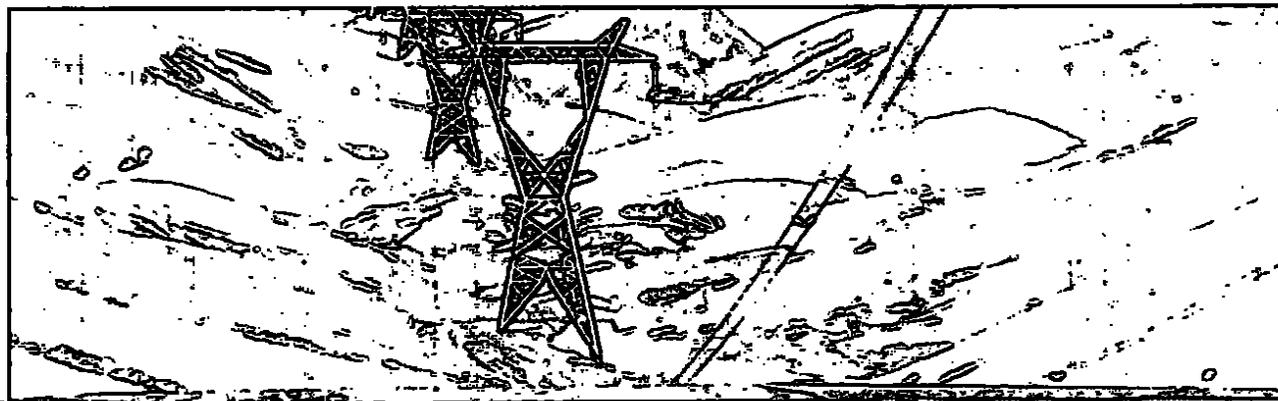
Producto de lo anterior, se presentan diferencias entre la energía realmente producida y la energía contratada por cada generador, y entre la potencia asignada y la contratada por cada uno de ellos, lo que da lugar a transferencias de energía y de potencia al interior del CDEC entre los diversos actores. 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 aquellas que presentan una producción inferior a la energía contratada con sus clientes (empresas deficitarias). Una situación análoga ocurre con las transacciones de potencia, las cuales son determinadas en forma anual por el CDEC y generan transferencias desde aquellas compañías

generadoras que presenten excedentes de potencia firme con respecto a sus compromisos de potencia de punta con sus propios clientes, hacia aquellas 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. Ambos concluirán durante el año 2007 y tendrán una vigencia de cuatro años.

En materia de transmisión troncal, desde la perspectiva de AES 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 AES 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 AES 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 2006 a 12.401 MW. El 41% de esa potencia era hidroeléctrica, y el 59% restante, termoeléctrica.

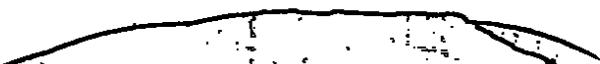
De ese total, el grupo AES Gener aportaba 2.431,7 MW, equivalente a una participación de 19,62%, considerando 2.161 MW de capacidad termoeléctrica y 270,7 MW de capacidad hidroeléctrica

Cabe precisar que a fines de enero de 2007 la participación del grupo AES Gener se había incrementado formalmente a 2.559,1 MW, considerando el inicio de la operación comercial de la central Los Vientos, directamente de propiedad de AES Gener, y el aumento de 2,4 MW en la potencia de la central de cogeneración Constitución, de Energía Verde. El grupo AES Gener consolidó así su posición como el segundo mayor generador del país y su 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. 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 AES Gener vigentes durante el año 2006

Contratos de venta de energía y potencia	energía [GWh]
Con clientes regulados	
Chilectra S.A.	4.167,2
Chilquinta Energía S.A.	1.832,1
Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A.	8,0
Con clientes libres	
Cemento Polpaico S.A.	182,7
Chilquinta Energía S.A. (RPC)	205,4
Chilquinta Energía S.A. (TPS)	1,7
Compañía Minera Zaldivar	546,2
Eléctrica Puntilla S.A. (Intermediación)	20,2
Energía Verde S.A.	202,5
Minera Lo Valdés Ltda.	0,3
Minera Lomas Bayas S.A.	202,4
Minera Río Colorado S.A. (Alfalfal y Maitenes)	0,8
Puerto Ventanas S.A.	3,7
Puerto Ventanas S.A. (PACSA)	1,1
Minería Mantos de la Luna S.A.	27,2
Contratos de compra de energía y potencia	
Compañía Eléctrica Los Morros S.A.	20,8
Eléctrica Puntilla S.A.	121,1
Eléctrica Puntilla S.A. (intermediación)	20,2
Energía Verde S.A.	68,9
Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	1.928,2



Sistema Interconectado Central

La potencia total instalada en el SIC, considerando las centrales de todas las empresas integrantes del CDEC, alcanzaba al cierre de 2006 a 8.805 MW, equivalentes al 70,5% de la potencia total instalada en Chile. El 59% de esa potencia es hidroeléctrica, y el 41% restante, termoeléctrica.

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 2006 se inició con una disponibilidad 24,6% mayor de energía hidráulica embalsada respecto del año anterior, alcanzando el 1 de enero de 2006 a 8.377 GWh. Al término del año el sistema contaba con agua embalsada suficiente para generar cerca de 9.653 GWh, 15% más que al 31 de diciembre del año 2005.

Durante los primeros cuatro meses de 2006, se observaron menores costos marginales que en igual período de 2005, principalmente producto de la favorable hidrología de esos meses. No obstante, durante el mes de mayo se presentaron altos costos marginales, debido al agotamiento de los principales embalses a raíz de la falta de precipitaciones a esa fecha. A partir del mes de junio, la condición

hidrológica mejoró considerablemente con el aumento de las lluvias durante el invierno, produciendo una baja en los costos marginales del sistema durante el resto del año. El 69,6% de la demanda de energía anual fue abastecido por centrales hidroeléctricas, mientras que el 30,4% restante fue abastecido con generación termoeléctrica.

La producción total de energía eléctrica durante 2006 en el SIC alcanzó los 40.358,5 GWh, 6,3% superior a la registrada en 2005.

La generación máxima bruta en el SIC durante el año 2006 fue 6.059 MW, el 25 de abril a las 20:00 horas. Dicha generación fue 5% 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 5.327 MW y se registró el día martes 8 de agosto a las 20:00 horas, lo que representó un aumento de 13,1% respecto al año 2005.

Costo marginal de energía en Alto Jahuel 220 kV

Mes	2004 [US\$/MWh]	2005 [US\$/MWh]	2006 [US\$/MWh]
Enero	20,7	31,6	25,9
Febrero	22,3	46,9	63,3
Marzo	51,9	108,9	67,0
Abril	37,6	153,5	62,9
Mayo	54,0	109,2	97,3
Junio	54,1	25,4	47,5
Julio	25,8	21,6	17,4
Agosto	24,7	12,8	30,3
Septiembre	19,7	11,4	23,0
Octubre	25,4	13,9	20,9
Noviembre	21,0	10,3	37,2
Diciembre	24,9	12,6	42,9
Promedio	31,8	46,5	44,6

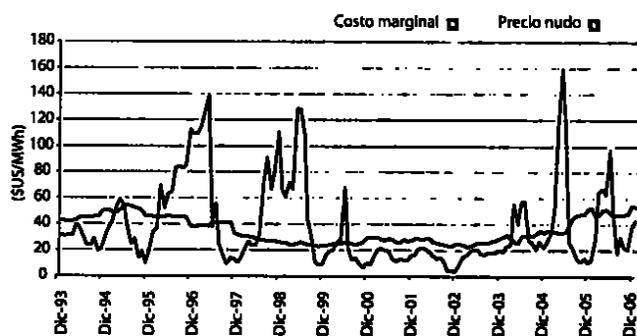
* Valores en dólares nominales.

Precio nudo energía y potencia en Alto Jahuel 220 kV

Nº decreto	vigencia desde	hasta	energía [\$/kWh]	potencia [\$/kW mes]
283 indexado (Of.1760)	29-12-2005	26-02-2006	24,363	3.640,9
283 indexado (Of.0275)	27-02-2006	30-04-2006	26,992	3.699,3
147/2006	01-05-2006	31-10-2006	25,996	3.801,0
340/2007	01-11-2006	30-04-2007	28,774	4.078,8

* Valores en pesos nominales.

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



Participación de AES Gener en el SIC

La capacidad de generación de electricidad del grupo AES Gener en el SIC, al 31 de diciembre de 2006, era de 1.511,6 MW, y a fines de enero de 2007, de 1.639,0 MW.

Con los datos más recientes, la matriz AES Gener aporta 807,2 MW, distribuidos en cuatro plantas hidroeléctricas y cuatro plantas termoeléctricas, incluyendo la central Los Vientos. Para efectos de administración al interior de la empresa, las plantas hidroeléctricas Alfalfa, Maitenes, Queltehues y Volcán están agrupadas en el complejo hidroeléctrico Cordillera, mientras que las centrales Ventanas, Laguna Verde, Laguna Verde TG y Los Vientos TG conforman el complejo termoeléctrico Costa.

El complejo termoeléctrico Renca, en tanto, cuenta con una potencia

Centrales termoeléctricas del grupo AES Gener en el SIC

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

⁽¹⁾ Unidad 1 de Ventanas: 120 MW. Unidad 2 de Ventanas: 220 MW.

⁽²⁾ Unidad 1 de Guacolda: 152 MW. Unidad 2 de Guacolda: 152 MW.

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 AES Gener y sus filiales, y los plazos de los contratos.

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

Un factor comercial relevante para la empresa es su condición de

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 48,8 MW mediante sus centrales de cogeneración Constitución y Laja y su central turbogas Mostazal. Esto incluye el potenciamiento de su central Laja, formalmente reconocido por el CDEC en enero de 2007. Por su parte, la coligada Guacolda aporta al sistema 304 MW mediante su central termoeléctrica Guacolda.

Durante el año 2006, las centrales del grupo AES Gener aportaron el 19% de la generación bruta del SIC.

Centrales hidroeléctricas de AES Gener en el SIC

	potencia instalada [MW]
Alfalfa	178,0
Queltehues	48,9
Maitenes	30,8
Volcán	13,0
Total	270,7

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 AES Gener en el SIC vigentes el 31 de diciembre de 2006 tuvieron un crecimiento de 2,3% respecto a los vigentes al cierre del año 2005, a pesar que durante 2006 alcanzaron su vencimiento los contratos de suministro que mantenía con las empresas Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A. y Empresa Eléctrica Puyehue S.A., así como el contrato de intermediación con Eléctrica Puntilla S.A. El suministro a las empresas distribuidoras Chilquinta y Chilectra aumentó 8% y 0,1%, respectivamente, en relación a las ventas del año 2005.

A nivel individual, durante 2006 AES Gener vendió a sus clientes en el SIC y a otros productores del sistema, un total de 6.878 GWh, de los cuales 6.007 GWh fueron destinados a clientes regulados.

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 AES Gener y sus filiales, y los plazos de los contratos.

En sus estudios comerciales, AES Gener hace estimaciones del crecimiento de la demanda y proyecciones de los costos marginales y precios del sistema. De esta forma, la empresa determina el nivel

de contratos que permite estabilizar sus flujos, abastecer a empresas deficitarias en períodos de sequía y comprar energía en el mercado spot cuando el costo marginal del sistema es menor que los costos de producción propia.

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

Los compromisos contractuales de AES Gener en el SIC vigentes el 31 de diciembre de 2006 tuvieron un crecimiento de 2,3% respecto a los

Balance de energía AES Gener en el SIC 2006

	energía [GWh]
Producción neta	3.412,9
Compras	
CDEC - SIC	1.365,8
Eléctrica Santiago	1.928,2
Los Morros	20,8
Energía Verde	68,9
Eléctrica Puntilla	121,1
Eléctrica Puntilla (intermediación)	20,2
Total compras	3.525,0
Ventas	
CDEC - SIC	0
Clientes regulados	6.007,3
Clientes no-regulados	617,4
Distribuidoras sin contrato	253,6
Total ventas	6.878,3
Pérdidas del sistema	59,6

Balance de energía Energía Verde en el SIC 2006

	energía [GWh]
Producción neta	70,0
Compras	
AES Gener	202,5
Total compras	202,5
Ventas	
AES Gener	68,9
Industriales	197,3
Total ventas	266,2
Pérdidas del sistema	6,3

Contratos de peajes de AES Gener vigentes 2006

Contratos por uso del sistema de transmisión perteneciente a la empresa

Chilquinta Energía S.A. (uso compartido)
Chilquinta Energía S.A. (CONAFE)
Eléctrica Puntilla S.A.
HASA (Cemento Melón)
Eléctrica Santiago (uso Renca-Navia)

Contratos por uso de sistemas de transmisión de terceros

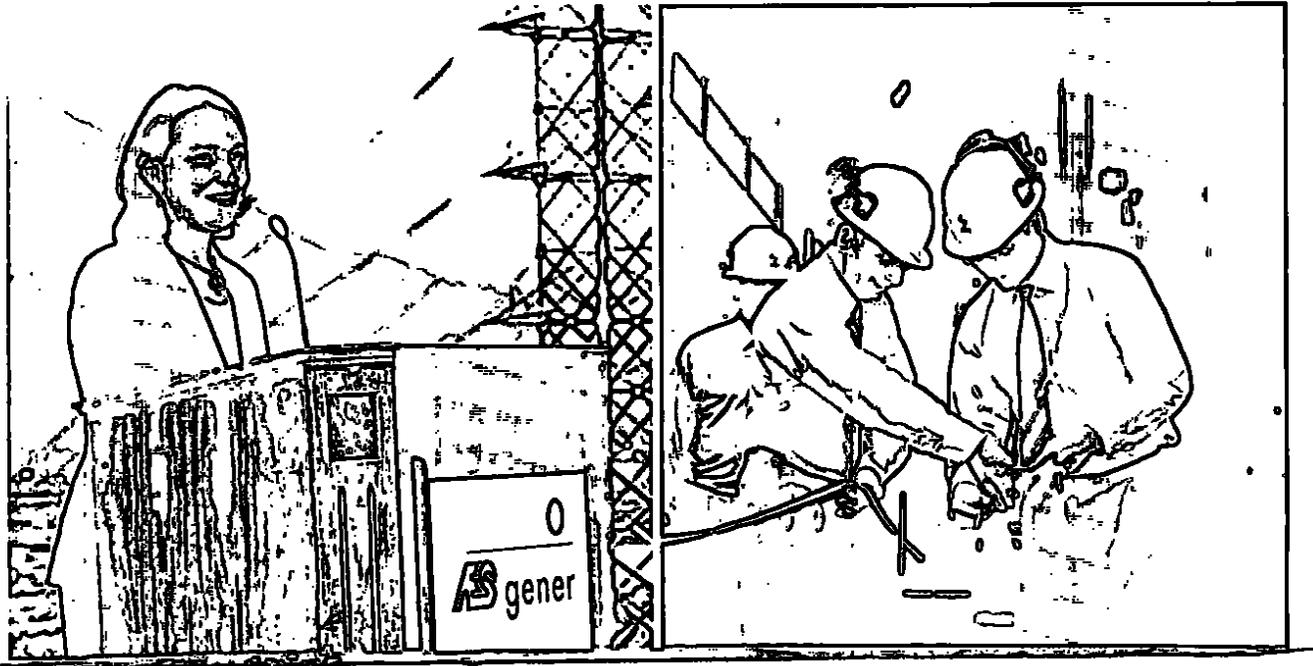
Chilquinta Energía S.A. (uso compartido)
Chilectra (operación y mantención pos. Alfalfa)
Chilectra (Alto Jahuel - Los Almendros)
Chilquinta (Agua Santa)
Chilquinta (transporte y transferencia)

Otros contratos

Asociación de Canalistas Sociedad del Canal del Maipo S.A.

Balance de energía Eléctrica Santiago en el SIC 2006

	energía [GWh]
Producción neta	1.428,0
Compras	0
CDEC-SIC	852,6
AES Gener	0
Total compras	852,6
Ventas	0
CDEC-SIC	127,8
Clientes regulados	0
Clientes no regulados	0
AES Gener	1.928,5
Distribuidoras sin contrato	191,5
Total ventas	2.247,8
Pérdidas del sistema	32,8



Novedades relevantes del SIC

Licitaciones de empresas distribuidoras

En forma simultánea, el 31 de octubre de 2006 se realizaron las licitaciones de suministro eléctrico que convocaron las distribuidoras Chilectra junto a EEPA, SAESA junto a varias cooperativas eléctricas, Chilquinta y filiales, CGE Distribución, y el grupo EMEL. Fueron éstas las primeras licitaciones llevadas a cabo en el marco de lo dispuesto por la Ley N° 20.018/2005.

En total se licitaron aproximadamente 13.000 GWh/año en distintos bloques fijos de energía. Los primeros contratos de suministro se inician el 2010, y el conjunto tiene una duración de entre 10 y 15 años. Los precios fluctuaron entre 50 y 58 US\$/MWh.

AES Gener participó de este proceso y en otro complementario desarrollado por EMEL en enero de 2007, y como resultado le fueron adjudicados dos bloques de Chilectra, uno de Chilquinta y dos de EMEL, por un total de 2.519 GWh anuales, en favorables condiciones de precio y plazo, lo que satisfizo plenamente las expectativas de la empresa para esos procesos.

Por su parte, la coligada Guacolda se adjudicó contratos por 900 GWh anuales con Chilectra, también en condiciones comerciales favorables.

Abastecimiento de gas natural argentino y nuevo impuesto

Como ha sido la tónica de los últimos años, durante todo 2006 se verificaron cortes de gas natural desde Argentina.

El gas disponible durante el año para la operación de la central Nueva Renca representó aproximadamente el 49% de sus necesidades. Esta disponibilidad del combustible se incrementó a 52% por la aplicación de algunos mecanismos de sustitución de energía con generadores eléctricos argentinos durante los primeros meses del año.

Por otra parte, a partir del mes de agosto de 2006, las centrales termoeléctricas chilenas que operan con gas natural argentino vieron casi duplicado su costo variable de generación, producto de un nuevo impuesto a la exportación de ese combustible que impuso el gobierno argentino por un monto aproximado de 2,25US\$/MBtu. En términos de méritos de costo para el despacho económico de carga, esta alza en los costos variables de generación de las centrales de ciclo combinado

las ubicó en niveles similares a los de las centrales termoeléctricas a carbón.

Cabe señalar que, sin perjuicio de las restricciones en las entregas de gas experimentadas bajo el contrato de suministro con productores de Argentina, Eléctrica Santiago mantiene contratos de transporte con empresas chilenas y argentinas. Estos contratos son de largo plazo, en firme y cubren el 100% de sus requerimientos de consumo.

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 AES Gener ha suscrito contratos de suministro que aseguran el abastecimiento de sus plantas, mantiene stocks mínimos 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 2006, entraron en servicio en el SIC las siguientes centrales termoeléctricas: Ancud (3,3 MW, PSEG), Quellón (5,4 MW, PSEG), Nueva Aldea III (20 MW, Arauco Generación S.A.) y Los Vientos (125 MW), esta última de AES Gener.

La central termoeléctrica Los Vientos, ubicada en la localidad de Llay-Llay, fue sincronizada por primera vez al SIC el 20 de noviembre, inaugurada el 4 de diciembre y entregada a despacho económico del

CDEC el 3 de enero de 2007.

Se trata de una planta de generación de 125 MW de potencia bruta del tipo turbina de combustión, técnicamente apta para utilizar petróleo diesel como combustible principal o gas natural como alternativa futura. Es una turbina de respaldo, cuya energía será relevante para la seguridad del suministro eléctrico en momentos que se presente escasez de agua en el sistema.

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 2006 alcanza 3.596 MW, se basa en 99,6% en generación termoeléctrica, a su vez compuesta en 58,7% por centrales a gas natural; 33,5% por centrales a carbón, y 7,4% 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.

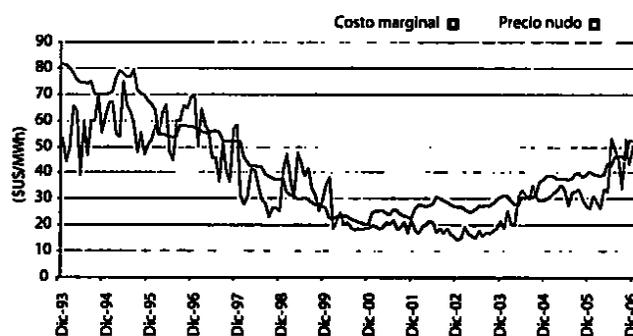
En el año 2006, el consumo de energía eléctrica en el SING aumentó 4,2% con respecto al año anterior, y se registraron ventas por 12.030 GWh. La generación máxima bruta del año se produjo el 15 de diciembre a las 23:00 horas, y alcanzó a 1.769,5 MW.

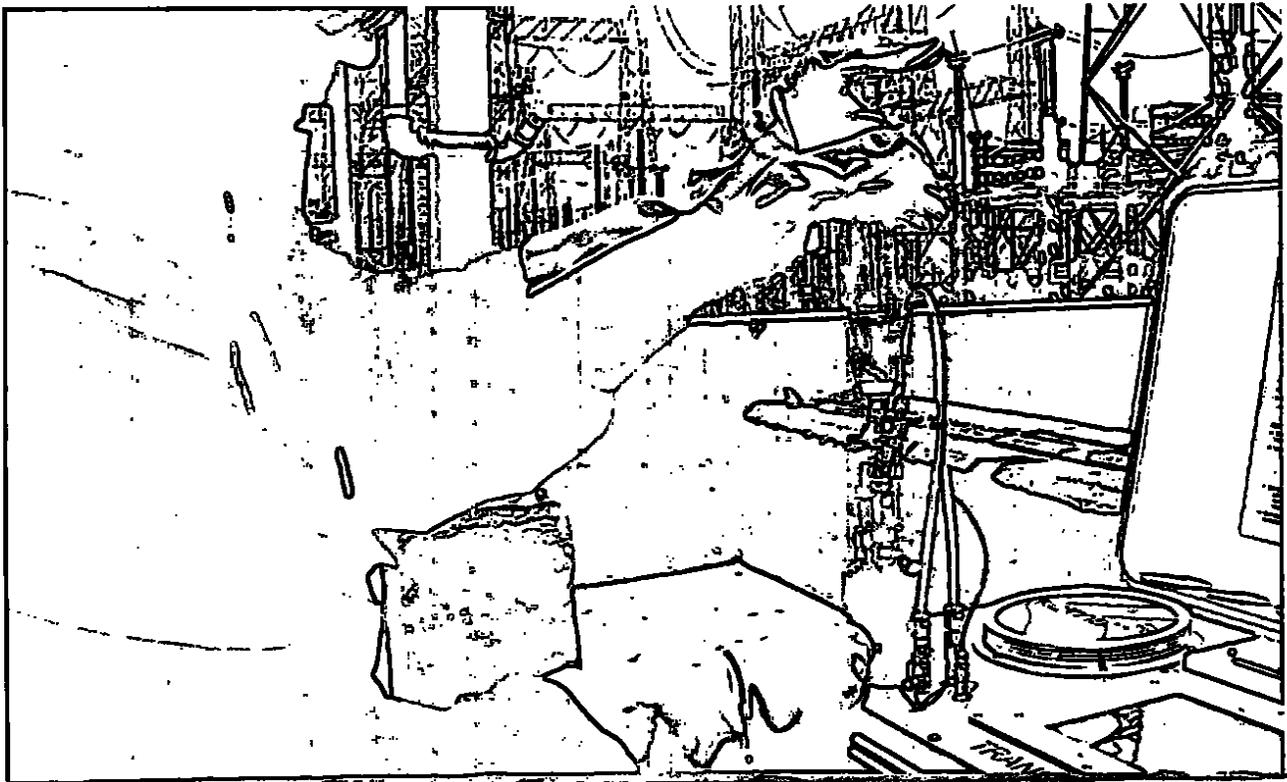
Costo marginal de energía en Crucero 220 kV

Mes	2004 [US\$/MWh]	2005 [US\$/MWh]	2006 [US\$/MWh]
Enero	22,0	27,0	28,4
Febrero	17,8	28,3	26,2
Marzo	17,5	29,5	24,3
Abril	26,6	31,3	31,0
Mayo	28,7	29,5	30,2
Junio	27,5	24,6	48,7
Julio	25,9	28,8	44,7
Agosto	30,4	29,4	41,3
Septiembre	26,6	30,5	31,3
Octubre	25,6	27,1	48,1
Noviembre	25,7	25,0	39,1
Diciembre	26,3	23,9	45,6
Promedio	25,1	27,9	36,6

* Valores en dólares nominales.

Precio nudo vs marginal de energía SING en Crucero 220 kV





Participación de AES Gener en el SING

En el SING, el grupo AES Gener cuenta con una capacidad de generación 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.

Durante 2006, las centrales Norgener y Salta registraron una producción bruta de 1.713,8 GWh y de 2.284,7 GWh, respectivamente, equivalentes al 30,2% de la producción total del SING. Norgener presentó un aumento de generación de 636,9 GWh con respecto al año 2005, debido principalmente a las restricciones de gas natural que enfrentó el sistema y al aumento del precio de este combustible.

Centrales termoeléctricas del grupo AES Gener en el SING

	Potencia instalada [MW]
Norgener	
Central Norgener ⁽¹⁾	277,3
TermoAndes	
Central Salta	642,8
Total	920,1

⁽¹⁾ Unidad 1 de Norgener: 130,3 MW; Unidad 2 de Norgener: 147 MW

Antecedentes comerciales

En el SING, AES Gener adquirió la generación total de la central Salta, 2.236,0 GWh netos en la subestación Salta, y vendió 1.357 GWh en el mercado spot.

El consumo total de sus clientes Minera Zaldivar y Minera Lomas Bayas alcanzó durante el año los 748,6 GWh. En virtud de un contrato firmado en 2005, a partir de abril se sumó el consumo del nuevo cliente Minera Mantos de la Luna, que alcanzó los 28,5 GWh.

Balance de energía AES Gener en el SING 2006

	energía [GWh]
Producción neta (subestación Salta)	2.236,0
Compras	
CDEC - SING	0
Total compras	0,00
Ventas	
CDEC - SING	1.357,0
Clientes no-regulados	777,1
Total ventas	2.134,1
Pérdidas del sistema	101,9

Por su parte, Norgener generó un total de 1.588,9 GWh netos, y realizó compras en el mercado spot por un total de 150,3 GWh. El consumo total anual de sus clientes SQM Nitratos, SQM Salar y Minera Escondida fue de 1.712,1 GWh.

Balance de energía Norgener en el SING 2006

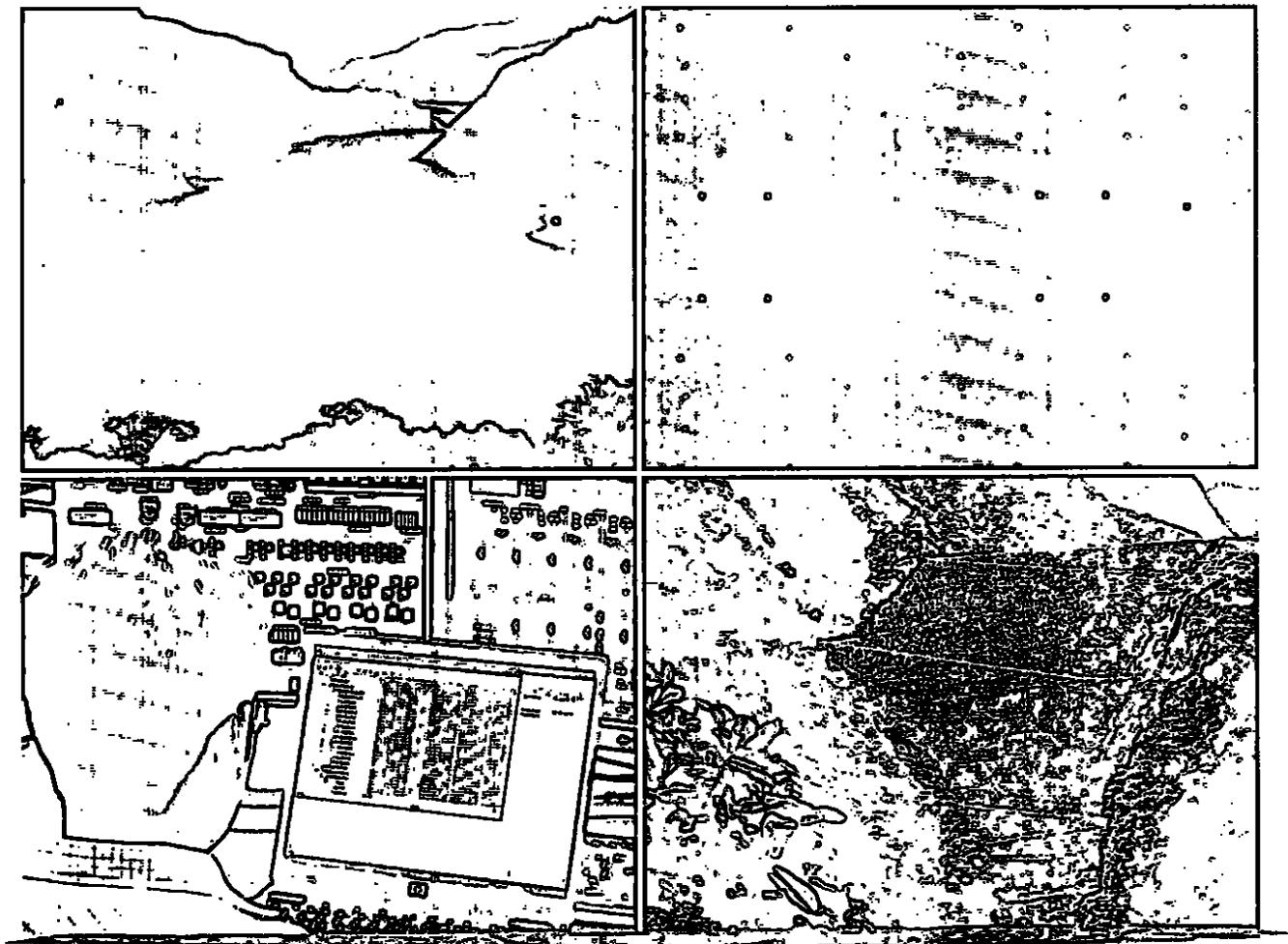
	energía [GWh]
Producción neta	1.588,9
Compras	
CDEC-SING	75,8
TermoAndes	74,5
Total compras	150,3
Ventas	
Escondida	1.350,1
S.Q.M. Minsal	72,8
S.Q.M. Nitratos	28,5
CDEC-SING	260,7
Total ventas	1.712,1
Otros retiros	5,5
Pérdidas del sistema	21,6

Novedades relevantes del SING

Abastecimiento de gas natural argentino y nuevo impuesto

En el SING, durante el año 2006, el suministro de gas natural desde Argentina se mantuvo limitado a un promedio de 3,3 millones de metros cúbicos por día. Dicha restricción no afectó a TermoAndes.

Por otra parte, al igual que lo señalado para el SIC, a partir del mes de agosto las centrales termoeléctricas del SING que consumen gas natural vieron casi duplicado su costo de generación a causa de la aplicación en Argentina de un nuevo impuesto a la exportación de ese combustible



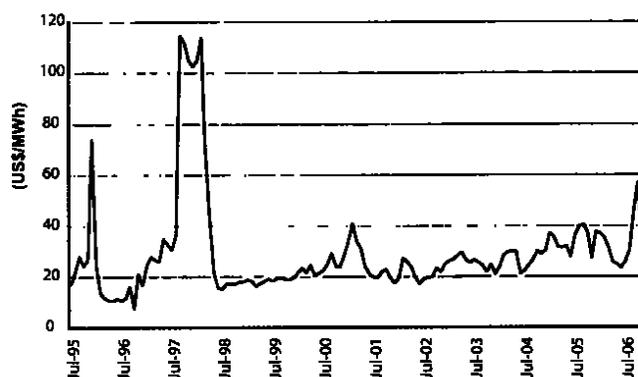
Sistema eléctrico colombiano

El sistema eléctrico colombiano está estructurado en torno a un único Sistema Interconectado Nacional (SIN), que al 31 de diciembre de 2006 contaba con una capacidad instalada efectiva de 13.277 MW, con 66% de capacidad hidroeléctrica, 33% de capacidad termoeléctrica y 1% de capacidad eólica. La demanda de energía durante 2006 alcanzó los 50.815 GWh, registrándose un crecimiento de 4,1% con respecto a la demanda de 2005.

Durante el año 2006 se registró en Colombia una hidrología variable, desde húmeda a seca, y continuaron presentándose restricciones en el suministro de gas natural a las empresas termoeléctricas del SIN. Ambos factores incidieron en que el 81% de la demanda eléctrica nacional fuera suministrada por centrales hidroeléctricas.

Las transacciones internacionales de energía -TIES- con Ecuador permitieron a Colombia continuar siendo un exportador neto. La energía exportada alcanzó a 1.609 GWh, 8,5% menos que en 2005, lo que representa 3,2% de la demanda atendida por el parque generador colombiano. La energía importada alcanzó a 1,07 GWh, lo que implica una reducción de 93,3% con relación a la importación de energía del año 2005. La capacidad de importación de energía es de 180 MW y la de exportación es de 250 MW. Se espera que durante el año 2007 se culmine la ampliación de la línea de interconexión para llegar a una capacidad de transferencia de 500 MW.

Precio energía mercado colombiano



Chivor en el SIN

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

Durante 2006, los aportes hidrológicos a su embalse La Esmeralda correspondieron al 116% del promedio histórico multianual. Al finalizar el año, el nivel del embalse alcanzó el 96,1% de su capacidad útil.

La producción de energía neta de Chivor durante el período alcanzó los 4.716 GWh. Se comercializaron 6.628 GWh, de los cuales 3.679,2 GWh fueron transados a través de la bolsa de energía, y los restantes 2.949,7 GWh, mediante contratos de largo plazo.

Centrales del grupo AES Gener en Colombia

	potencia instalada (MW)
Chivor	
Central hidroeléctrica Chivor	1.000
Total	1.000

Balance energía Chivor 2006

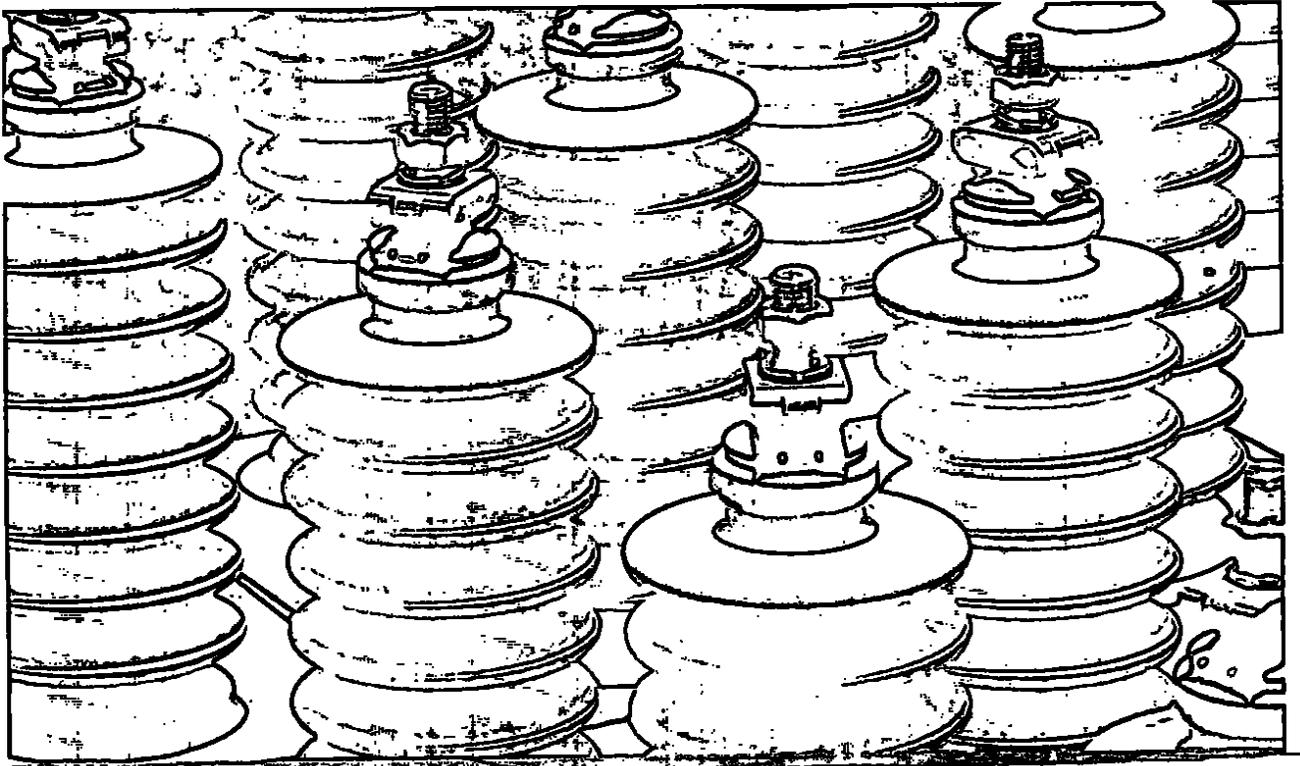
	energía (GWh)
Producción neta	4.714,2
Compras	
Bolsa	1.899,3
Total compras	1.899,3
Ventas	
Contratos	2.949,7
Bolsa	3.679,2
Total ventas	6.628,9

Cambios normativos

En materia regulatoria, concluyó en diciembre de 2006 el proceso de discusión entre el ente regulador, los agentes y los gremios, orientado a aportar a la definición de nuevos criterios de asignación de energía firme a las compañías generadoras de electricidad (cargo por capacidad, desde la perspectiva de los clientes). El proceso permitió generar debates técnicos de gran nivel, incluyendo la participación de expertos internacionales y visitas a mercados

eléctricos con experiencias recientes de interés. Chivor, con respaldo del equipo de regulación de AES Gener, tuvo una participación destacada en esos debates, proponiendo cambios con fuertes argumentos técnicos y respetando la diversidad de opiniones.

La nueva metodología fue favorable para Chivor, lo que ya en diciembre de 2006 se reflejó en una mejora de su clasificación de riesgo.



Sistema eléctrico dominicano

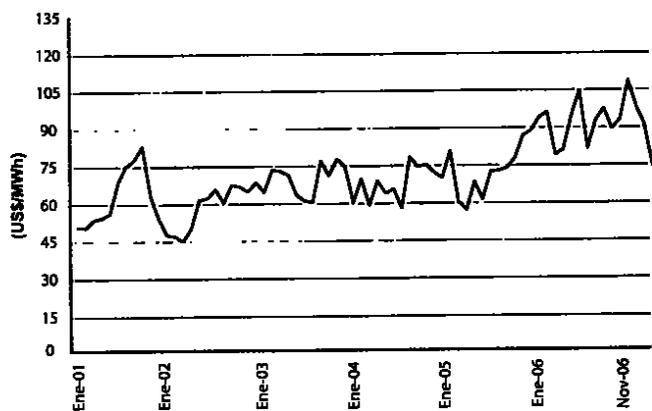
La capacidad total instalada en el parque generador de República Dominicana asciende a 3.163,9 MW, de los cuales 468,4 MW (14,8%) corresponden a centrales hidroeléctricas y 2.695,5 MW (85,2%) a unidades termoelectricas. A su vez, la generación térmica se compone de 712,7 MW de motores diesel; 804,0 MW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

Durante el año 2006, el sistema eléctrico dominicano mostró visos de recuperación financiera, la que se reflejó en un aumento del suministro. Sin embargo, al igual que en años anteriores se registró un abastecimiento limitado de la demanda. La generación total alcanzó los 10.520 GWh, siendo 9% mayor a la generación del año anterior, constituida en 17% por generación hidroeléctrica y en 83% por generación termoelectrica. La demanda máxima ocurrió el 17 de mayo a las 21 horas, para una potencia de 1.767,1 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 segundo 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 a principios de 2005.

En el año 2006, el sistema eléctrico dominicano cosechó grandes logros en términos de seguridad y confiabilidad, como resultado de la mejora de la coordinación de protecciones y una mayor oferta de servicios auxiliares, tales como la regulación de frecuencia. Ello permitió que no se registraron salidas totales del sistema, a diferencia de años anteriores.

Precio energía mercado 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; y en 50% al Estado dominicano, a través de la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales.

La capacidad nominal de Itabo alcanza a 432,5 MW. Sus unidades están distribuidas en tres centros de generación, que en 2006 aportaron 1.523,9 GWh, representando el 14,5% de la energía consumida por el 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.

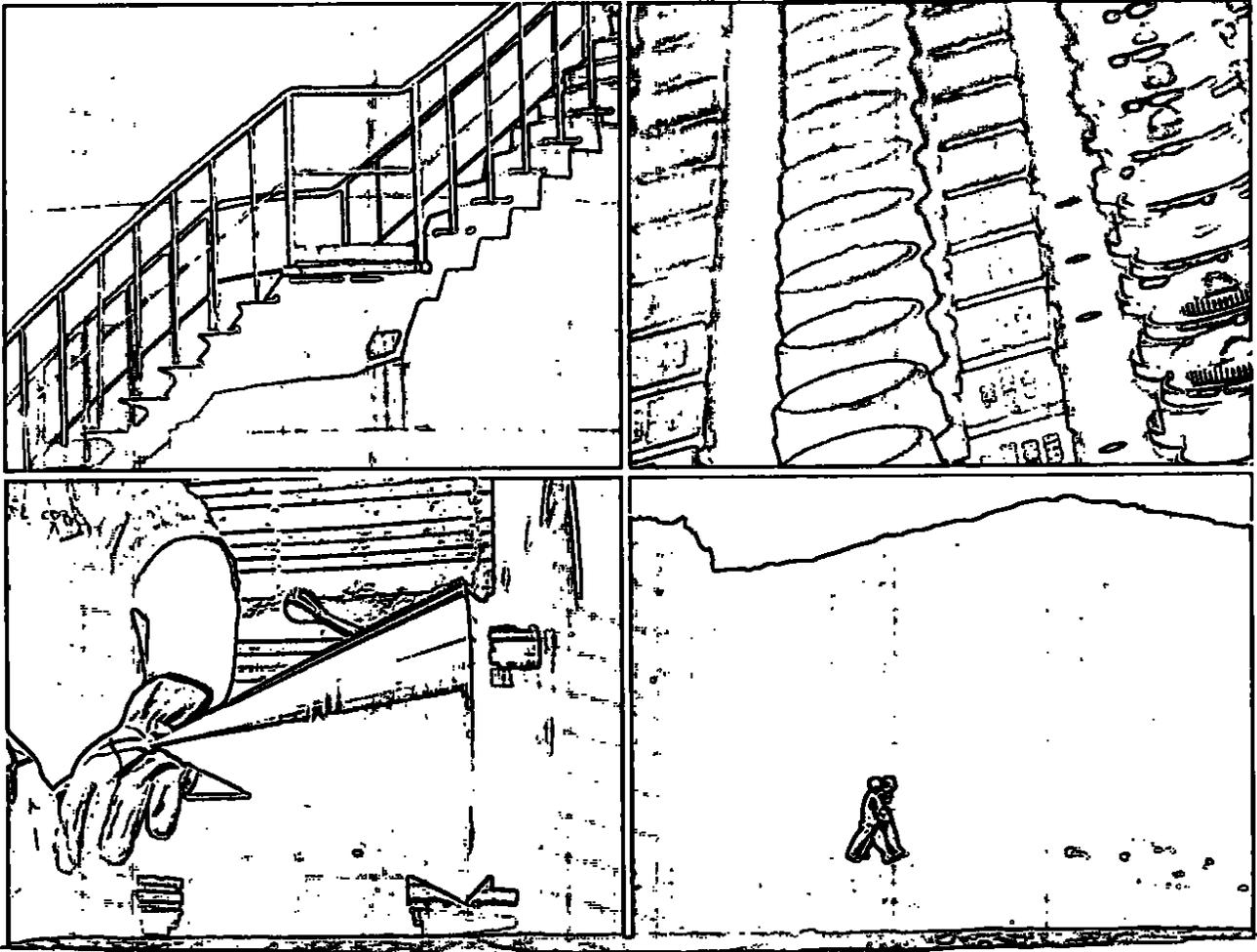
Centrales del grupo AES Gener en República Dominicana

	Potencia instalada [MW]
Itabo (República Dominicana)	
Central Itabo turbina a vapor	260,0
Central Itabo turbinas a gas	103,5
Central Higuamo	69,0
Total	432,5

(*) Adicionalmente Itabo posee las centrales Santa Domingo (39 MW), Timbeque (46 MW) y Los Mina (69 MW), que están fuera de operación comercial desde 2002.

Balance energía Itabo 2006

	energía [GWh]
Producción neta	1.523,90
Compras	
Compras spot	238,2
Compras contratos	46,1
Total compras	284,3
Ventas	
Empresas distribuidoras	1.772,60
Contratos con generadores	30,6
Clientes no-regulados	5
Total ventas	1.808,20



Negocios no eléctricos

Además de sus actividades propias de los sectores eléctricos de Chile, Colombia y República Dominicana, al 31 de diciembre de 2006 AES 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 tendido recorre un total de 463 kilómetros, 314 kilómetros en el lado argentino y 149 kilómetros en el lado chileno, y es el primero que fue puesto en servicio

entre ambos países, en agosto de 1997.

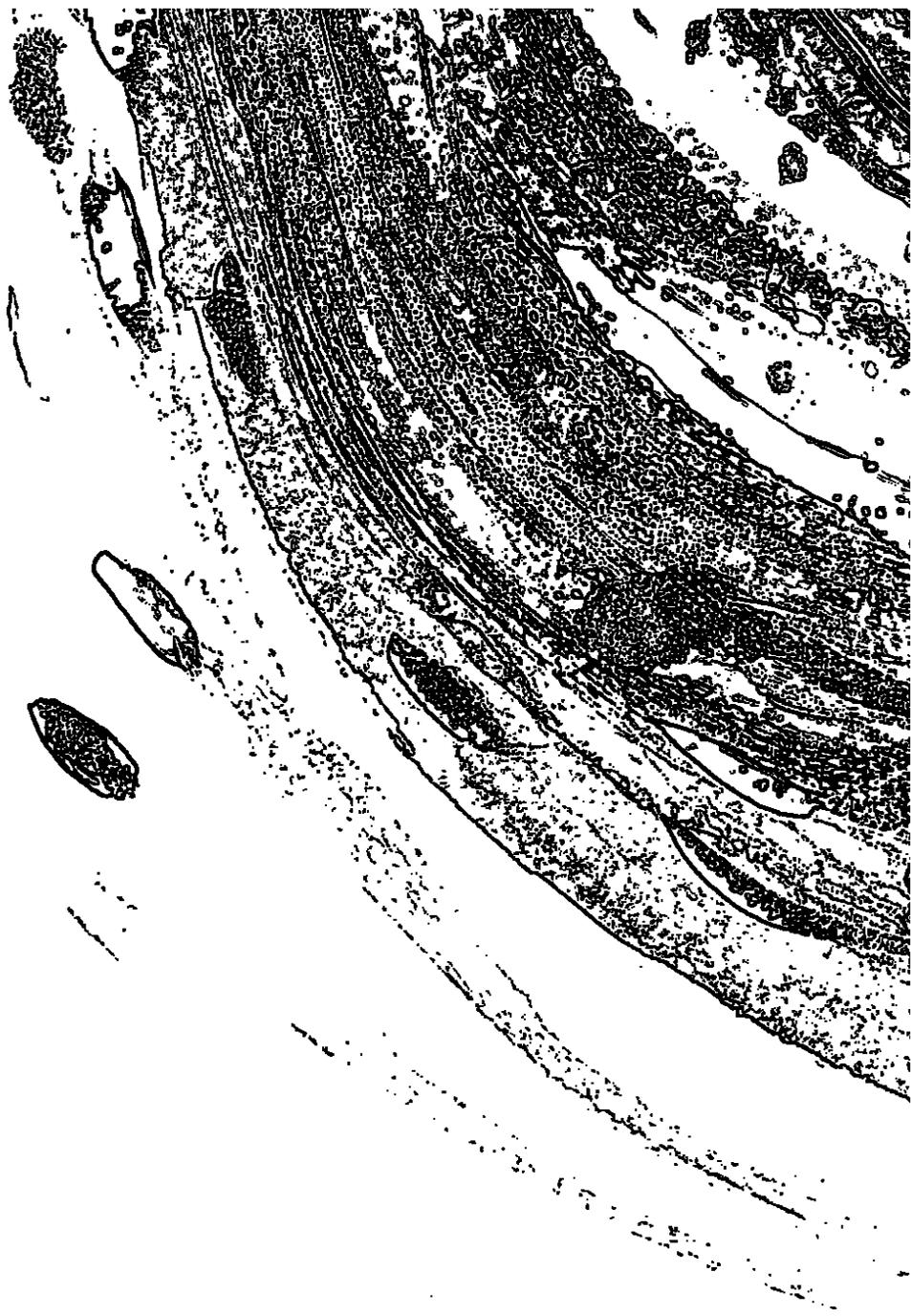
Al 31 de diciembre de 2006, la participación accionaria de AES Gener en GasAndes y GasAndes (Argentina) es de 13%.

Comercialización de combustibles

Junto con asegurar y hacer eficiente el abastecimiento de combustibles para sus centrales termoeléctricas, AES 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 2006, AES Gener vendió un total de 869 mil toneladas de carbón. Este tonelaje incluye las ventas efectuadas a Norgener.

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

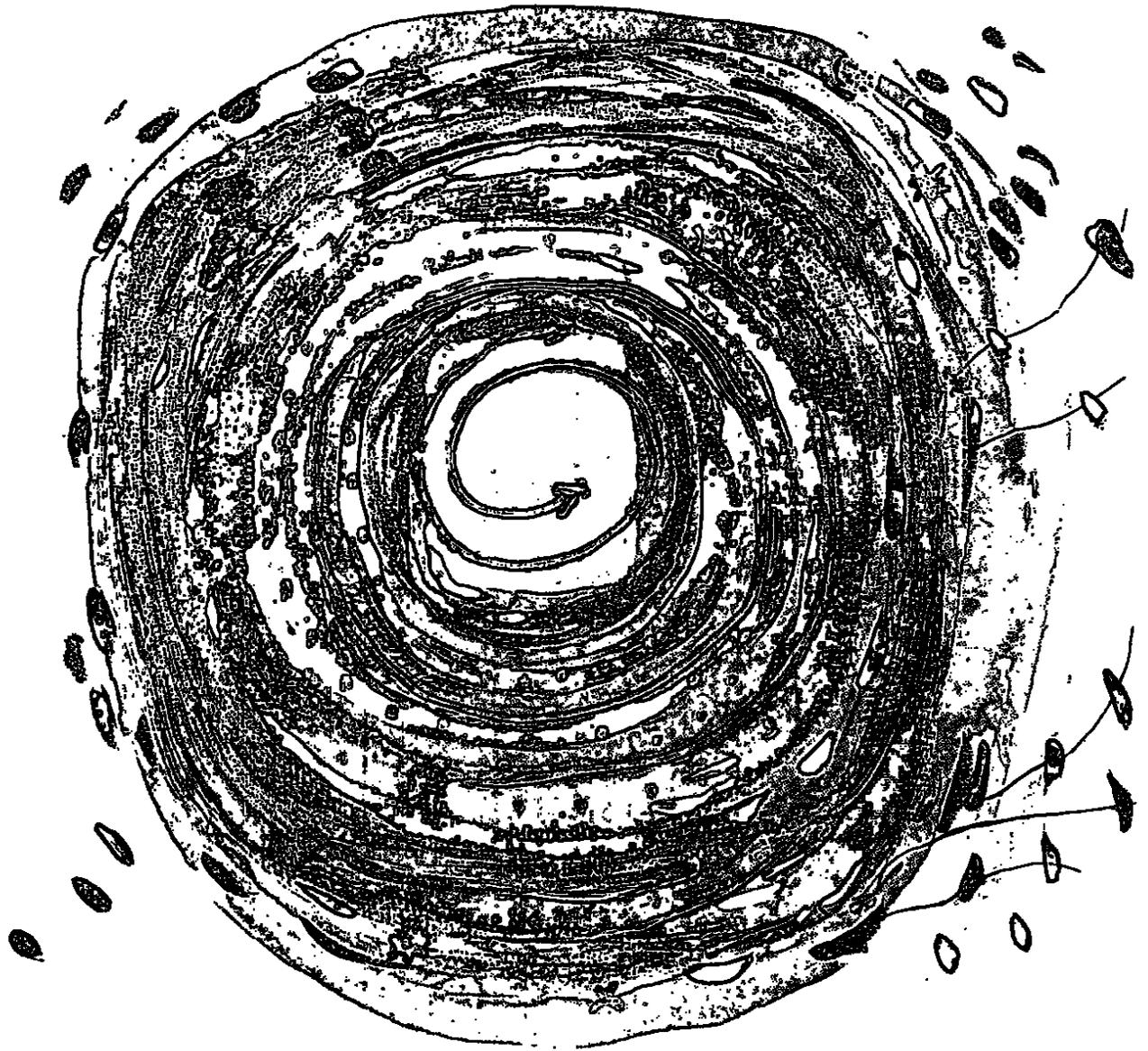


04

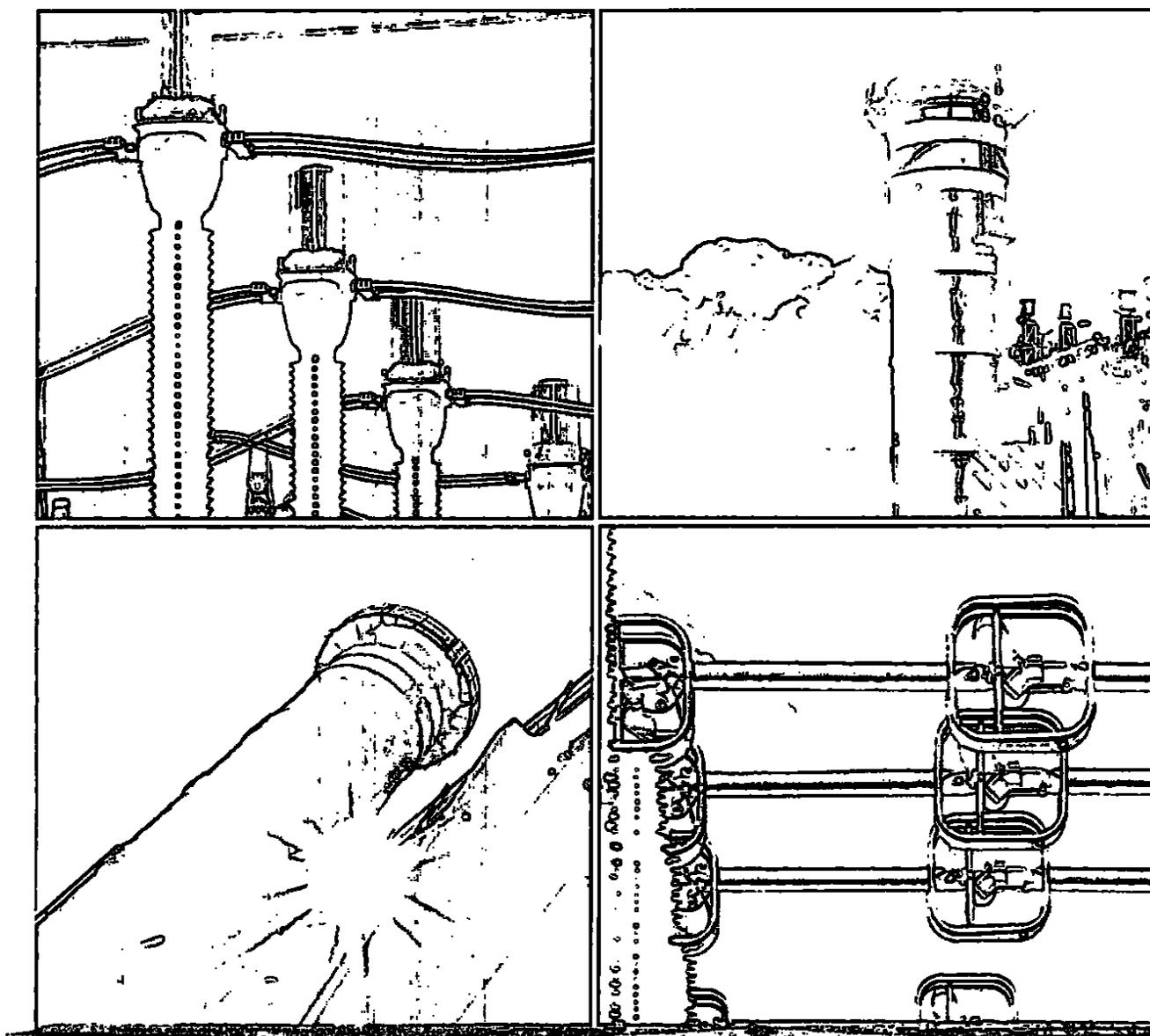
Gestión de producción

Negocios eléctricos en Chile

Negocios eléctricos en el extranjero



Se movía él o se movía ella. Juntos bailaban motivados por su magnetismo y belleza.



Negocios eléctricos en Chile

A pesar de la hidrología mayormente húmeda registrada durante el año en el SIC, las unidades termoeléctricas de la empresa en el SIC y en el SING tuvieron un elevado nivel de despacho a causa de las restricciones registradas en el suministro de gas natural y el aumento de la demanda eléctrica en ambos sistemas. Ello fue particularmente significativo en el caso de las centrales de Norgener y TermoAndes.

De acuerdo a los objetivos establecidos para el año, los esfuerzos de producción se centraron en mantener alta la disponibilidad de las unidades para el año en curso y los siguientes, intensificar la prevención de accidentes, preparar al equipo que tomó a su cargo la central Los Vientos, y adecuar la organización y sus profesionales de operación y mantenimiento a los crecimientos futuros.

A fin de obtener economías de escala, se aprovecharon contratos globales de las empresas AES para la compra repuestos, y se introdujo un mejoramiento en la cartera de empresas contratistas, observándose un mayor compromiso en cuanto a cumplimiento de plazos y programación adecuada sin reportar accidentes.

Por otra parte, se continuó compartiendo experiencias de operación y mantenimiento con los equipos de producción de otras empresas de AES Corp. en Latinoamérica, lo que fortalece técnicamente al conjunto. En este marco, se efectuó un congreso de innovación en Sao Paulo, Brasil, durante el cual profesionales de AES Gener tuvieron una destacada participación y pudieron aprender de experiencias y estudios llevados a cabo en otros países.

Complejo termoeléctrico Costa

Con excepción de los períodos de mantenimiento, las dos unidades de la central Ventanas se mantuvieron en servicio en forma prácticamente continua, generando un total de 1.728,1 GWh netos, 57,3% más que en 2005. En tanto, las centrales Laguna Verde, Laguna Verde (TG) y Los Vientos (esta última durante su período de pruebas) operaron sólo de manera ocasional.

Entre los trabajos de mejoramiento que se efectuaron durante el año, con impacto positivo tanto en términos medioambientales como de eficiencia de procesos, sobresalió la implementación de una innovación en el sistema de manejo de la ceniza de fondo de las calderas de Laguna Verde, y la implementación de un nuevo sistema de transporte de cenizas en Ventanas.

Centrales termoeléctricas de AES Gener (matriz)

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	n° unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2006
Ventanas	Quintero, V Región	1964-1977	carbón-vapor	2	338,0	9.975	84%
Laguna Verde	Laguna Verde, Valparaíso, V Región	1939-1949	carbón-vapor	2	54,7	17.421	82%
L.Verde (TG)	Laguna Verde, Valparaíso, V Región	1990	turbogas-diesel	1	18,8	11.828	86%
Los Vientos (TG)	Llay Llay, V Región	2007	turbogas-diesel	1	125,0	-	-

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

Complejo hidroeléctrico Cordillera

Las centrales hidroeléctricas de AES Gener se mantuvieron en servicio en forma prácticamente constante durante todo el año 2006. La generación neta anual producida por las cuatro plantas alcanzó a 1.653 GWh, 11,2% mayor que la producción de 2005. Ello representa un nuevo record histórico, superando en 6,5% a lo conseguido el año 2002.

Se destacó positivamente la generación de Alfalfal y de Volcán, que alcanzaron marcas históricas con 1.060 GWh y 114 GWh, respectivamente.

Lo anterior fue reflejo de un óptimo aprovechamiento del recurso hidráulico, que en 2006 fue abundante, así como de una alta

rigurosidad en la operación de las unidades y de adecuadas políticas de mantención.

Se presentaron varios eventos de caída de nieve en la precordillera de la zona central, sobre los 2.000 msnm, generando buenos caudales de los ríos que alimentan las centrales hidroeléctricas de la compañía durante el período de deshielo.

Dentro de los trabajos realizados en el complejo Cordillera durante el año, sobresalió la reparación general de la unidad 1 de Queltehues, que incluyó el retiro del rotor del generador, la inspección de todos los descansos y la reparación integral de su rodete.

Centrales hidroeléctricas de AES Gener (matriz)

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	n° unidades	potencia [MW]	disponibilidad 2006
Maitenes	Los Maitenes, Cajón Río Colorado, R.M.	1923-1989 ⁽¹⁾	Francis	5	30,8	95%
Queltehues	Los Queltehues, Cajón Río Maipo, R.M.	1928	Pelton	3	48,9	95%
Volcán	El Volcán, Cajón Río Maipo, R.M.	1949	Pelton	1	13,0	96%
Alfalfal	El Alfalfal, Cajón Río Colorado, R.M.	1991	Pelton	2	178,0	100%

⁽¹⁾ Reconstruida después del aluvión del Río Colorado en noviembre de 1987; e incluye la planta auxiliar Maitenes.

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

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

Durante el año 2006, se realizaron mantenimientos preventivos en todo el sistema de transmisión y subestaciones que pertenece directamente a AES Gener: se cambiaron 7,9 km de conductor de aluminio de los circuitos 1 y 2 de la línea Pachamama – La Calera de 110 kV; se cambiaron 31 km de conductor de cobre de los circuitos 1 y 2 de la línea Maitenes – La Laja – Florida de 110kV; se efectuaron cambios de interruptores en las subestaciones Maitenes

y Punta de Peuco; se continuó con el reemplazo del sistema de protecciones de líneas y subestaciones, de acuerdo a la norma técnica vigente; se licitó, adjudicó e inició la construcción de la subestación Torquemada, asociada a la línea Ventanas – Miraflores de 110kV, y se continuó avanzando en el sistema de gestión ambiental para obtener certificación ISO 14.001 en líneas y subestaciones.

Líneas de transmisión y subestaciones de AES Gener (matriz)

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

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

Eléctrica Santiago

La central Nueva Renca, de la filial Eléctrica Santiago, registró una generación neta de 1.428 GWh, que representa una reducción de 25% en su producción de energía respecto a lo generado en 2005. El principal factor que incidió en ello fue un trabajo de mantenimiento realizado durante los meses de septiembre y octubre, que incluyó Inspección de las turbinas de gas y de vapor y otras labores de mantenimiento del resto de los sistemas y equipos de la central.

A causa de las restricciones en el suministro de gas desde Argentina,

durante el año la central Nueva Renca operó un total de 218 horas con petróleo diesel, 60,4% menos que el año 2005.

La central Renca, por su parte, no operó durante 2006. Durante los cuatro primeros meses del año su disponibilidad operativa se vio afectada por los trabajos de mejora del sistema de aislamiento de sus calderas, y durante octubre y noviembre, por trabajos de mejora en su estanque de diesel. A lo largo de todo el año se realizaron trabajos en diferentes sistemas de la central para mejorar su confiabilidad y disponibilidad.

Centrales termoeléctricas de Eléctrica Santiago

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	n° unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2006
Renca	Comuna de Renca, Santiago, R.M.	1962	diesel premium-vapor	2	100,0	13.925	69%
Nueva Renca	Comuna de Renca, Santiago, R.M.	1997	ciclo combinado	1 (1x1)	379,0	7.690	80%

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

Energía Verde

Durante el año 2006, la filial Energía Verde generó, a partir de biomasa, un total de 88 GWh brutos y vendió 591.569 toneladas de vapor a sus clientes industriales, equivalentes a una disminución de 22% y 4%, respectivamente, comparado con su generación del año 2005.

Entre las labores del año, sobresalió la Instalación de turbinas de contrapresión en las centrales Laja y Constitución, cuyo objetivo es aumentar la eficiencia del proceso de cogeneración y así incrementar la capacidad de generación de electricidad. La nueva turbina de la planta Laja inició su operación comercial en diciembre, incrementando

la potencia de la central en 4 MW. En tanto, la nueva turbina de contrapresión de la central Constitución lo hizo en enero de 2007, incrementando su capacidad de generación en 2,4 MW.

La empresa continúa evaluando la factibilidad de ofrecer suministro adicional a sus clientes que han anunciado planes de crecimiento de sus consumos de energía, a partir de los desechos de la creciente industria forestal de la zona donde desarrolla sus negocios. De la misma forma, realiza estudios relacionados con otras energías renovables.



Centrales térmicas de Energía Verde

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	n° unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2006
Constitución	Constitución, VII Región	1995	cogeneración con biomasa	2	12,7	15.964	96% ⁽²⁾
Laja	Laja, VIII Región	1995	cogeneración con biomasa	2	11,1	17.162	96% ⁽²⁾
San Francisco de Mostazal	San Fco. de Mostazal, VI Región	2000	generación de vapor con biomasa ⁽³⁾	2	0	31.375	100% ⁽⁴⁾
San Francisco de Mostazal	San Fco. de Mostazal, VI Región	2002	turbogas-diesel	1	25,0	15.000	100% ⁽⁵⁾

⁽¹⁾ Incluye turbina de contrapresión de 2,4 MW, que inició operación comercial en enero de 2007.

⁽²⁾ Electricidad-Vapor

⁽³⁾ Potencia equivalente a 3,7 MW (sólo producción de vapor)

⁽⁴⁾ Vapor

⁽⁵⁾ Electricidad

* Instalaciones de propiedad de Energía Verde, en buen estado.

Guacolda

En 2006 la generación bruta de la central termoeléctrica Guacolda fue de 2.472 GWh, 11% superior a la generación de 2005. Durante el año la central disminuyó su consumo de carbones importados, incrementando el uso de carbón nacional.

La central Guacolda continúa supervisando cuidadosamente la calidad del aire de la zona a través de una red de monitoreo, compuesta por 10 estaciones ubicadas en lugares estratégicos del Valle de Huasco.

Central termoeléctrica de Guacolda

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	n° unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2006
Guacolda	Huasco, III Región	1995 - 1996	vapor - carbón	2	304	9.998	99%

* 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, se 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, 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

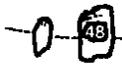
eficiencia del ciclo de producción de energía, llegando a 35,1% en comparación a 33,5% alcanzado en 2005.

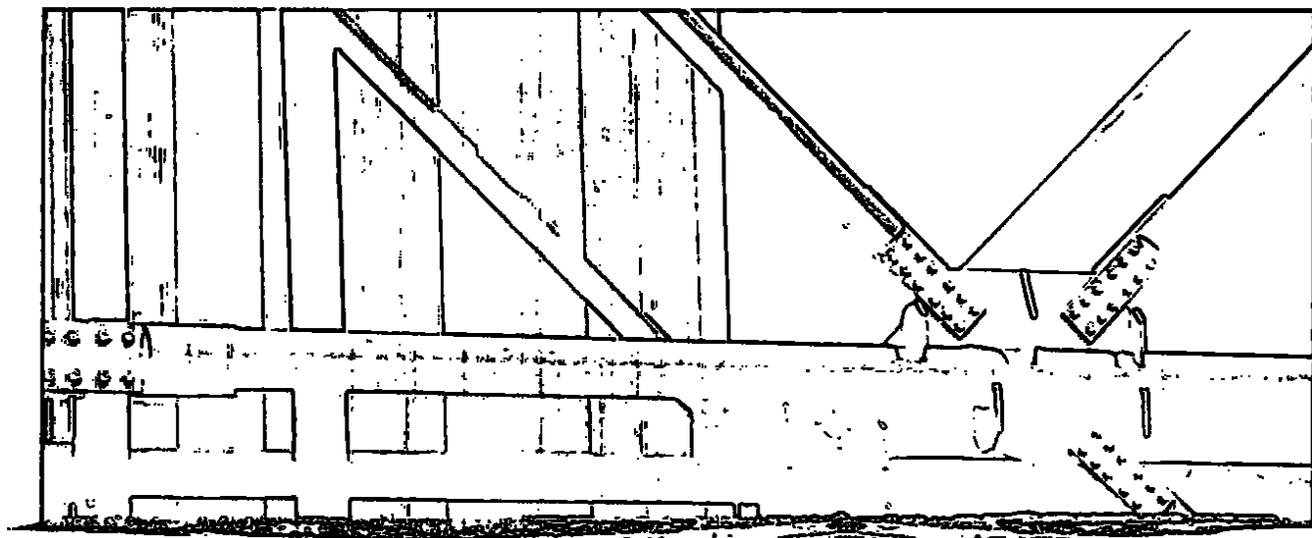
Entre las inversiones de capital realizadas durante el año, se destacaron las labores iniciales orientadas al cambio del sistema de control distribuido, el mejoramiento de los pulverizadores y trabajos de mejora de la eficiencia del precipitador electrostático, todo ello con respecto a la unidad 1.

Central termoeléctrica de Norgener

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	n° unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2006
Norgener	Tocopilla, II Región	1995-1997	carbón-vapor	2	277,3	9.713	96%

* 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 que pertenece a Norgener y AES Gener en el SING.

Se puso en servicio la subestación Barriles en 220kV, de propiedad de Norgener, para dar suministro eléctrico a través de AES Gener a la

compañía Minera Mantos de la Luna. Asimismo, se puso en servicio un nuevo paño, llamado Sulfuro, en la subestación Nueva Zaldívar, de propiedad de AES Gener, para dar suministro eléctrico al proyecto de ampliación de Minera Escondida - Sulfuros. Adicionalmente, se logró la certificación ISO 14.001 para el despacho de carga y el área de mantenimiento de líneas y subestaciones.

Líneas de transmisión y subestaciones de Norgener

Longitud de líneas en 345 kV	140 km ⁽¹⁾
Longitud de líneas en 220 kV simple circuito	110 km ⁽¹⁾ y 95 km ⁽²⁾
Longitud de líneas en 220 kV doble circuito	63 km ⁽¹⁾ y 72 km ⁽²⁾
Longitud de líneas en 110 kV	33 km ⁽¹⁾
Longitud de líneas arrendadas en 220 kV simple circuito	221 km ⁽¹⁾
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

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

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

TermoAndes

La central Salta registró un nuevo récord de generación desde la puesta en servicio de la central, con 207,9 GWh en el mes de diciembre de 2006, lo que correspondió a un despacho promedio de 279,5 MW.

El 19 de abril salió de servicio una de las unidades turbo vapor, debido a la implementación de modificaciones en el generador. Se aprovechó esta parada para realizar una inspección boroscópica en la turbina de vapor, con el fin de postergar el mantenimiento intermedio de 50.000 horas para septiembre de 2007.

Central termoeléctrica de TermoAndes

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	n° unidades	potencia [MW]	consumo específico [BTU/kWh]	disponibilidad 2006
Salta	Campo Santo, Prov. Salta, Argentina	1999	ciclo combinado	2x1	642,8	7.328	96%

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

InterAndes

Esta compañía cuenta con una concesión para la transmisión de energía eléctrica entre Campo Santo, en Argentina, y el nodo frontera en Paso Sico, punto limítrofe con Chile. Asimismo, cuenta con un contrato con TermoAndes para otorgarle el servicio de transporte de energía y potencia eléctrica entre la central Salta y el nodo frontera mencionado.

En materia de seguridad, en 2006 se realizó la primera auditoría de mantenimiento del certificado de seguridad pública, requerido por el ente regulador de los servicios públicos argentinos, según la Resolución Nº 057/03.

Líneas de transmisión y subestaciones de InterAndes

Longitud de líneas en 345 kV	280 km
Subestaciones propias	Salta

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

Negocios eléctricos en el extranjero

Chivor

Durante el año 2006 se modernizó el sistema de corriente continua de la central Chivor, en Colombia, y se llevó a cabo el proceso de licitación y selección de proveedor para el suministro y montaje de bobinados de la unidad 1.

Adicionalmente, se instalaron nuevos contadores de energía en la frontera comercial a 230 kV; se modernizó el sistema de aire comprimido de servicios de la central, y se dio inicio al proyecto de construcción de

tanques retenedores de aceite para los transformadores de potencia en la unidad 5 como parte del cumplimiento de los compromisos adquiridos con el Ministerio del Medioambiente.

Por último, se puso en servicio un sistema de alertas tempranas ante eventos de hidrología extrema, basado en una red telemétrica que permite conocer en tiempo real los caudales afluentes al embalse.

Central hidroeléctrica Chivor

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	n° unidades	potencia [MW]	disponibilidad 2006
Chivor	Boyacá, Colombia	1977-1982	Pelton	8	1.000	94%

Itabo

Las unidades generadoras de Itabo aportaron 1.523,9 GWh, constituyendo un récord en la producción de esta empresa, que generó 51% más de lo producido durante 2005. Esto fue posible debido a mejoras significativas de mantenimiento y nuevas inversiones para el aumento de la confiabilidad de las unidades.

Centrales termoeléctricas de Itabo

Central	ubicación	año puesta en servicio	tipo turbina	n° unidades	potencia [MW]
Central Itabo turbina a vapor	Haina, Santo Domingo	1984-1988	carbón-vapor	2	260,0
Central Itabo turbinas a gas	Haina, Santo Domingo	1998	turbogas-diesel	3	103,5
Central Higuamo	Higuamo, San Pedro de Macoris	1998	turbogas-diesel	2	69,0

05

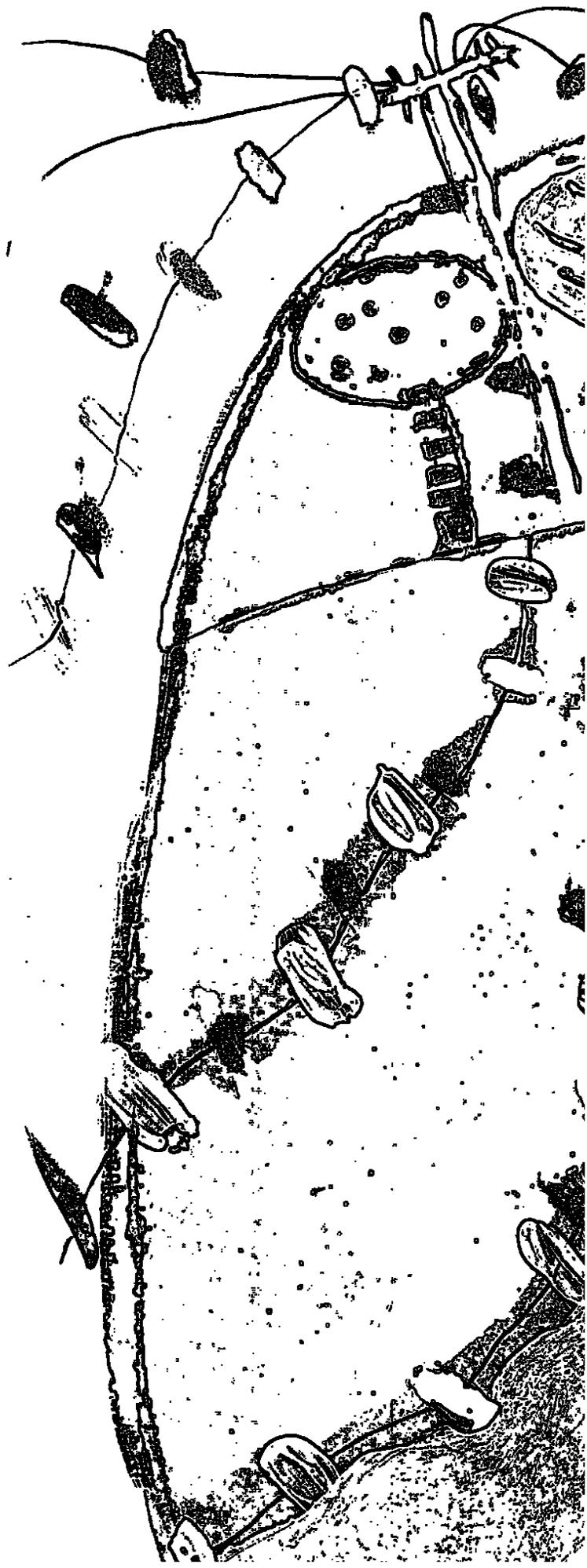
Desarrollo de negocios

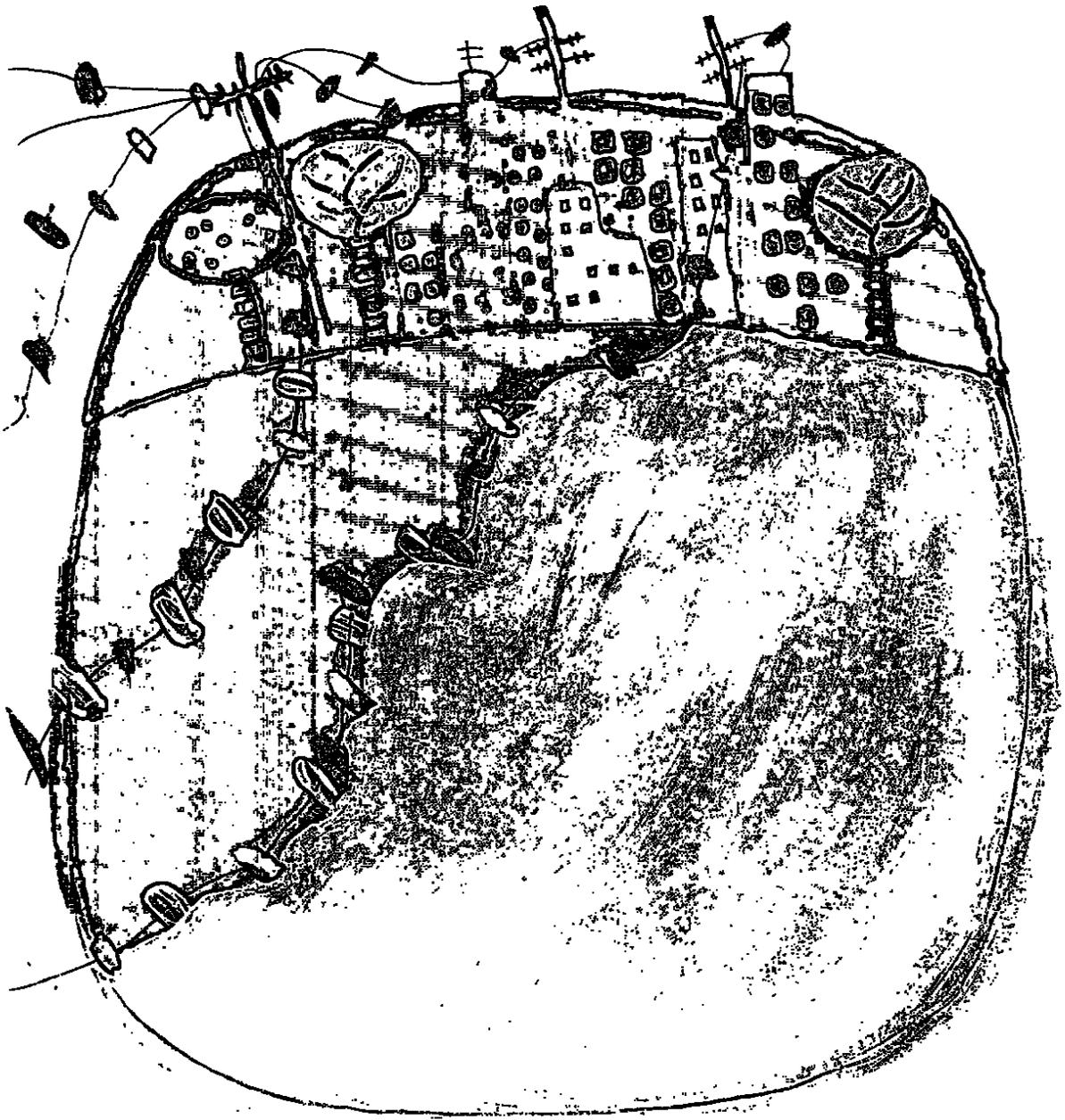
Proyecto termoeléctrico Nueva Ventanas

Proyecto termoeléctrico Guacolda III

Proyecto hidroeléctrico Alto Maipo

Proyecto termoeléctrico Angamos

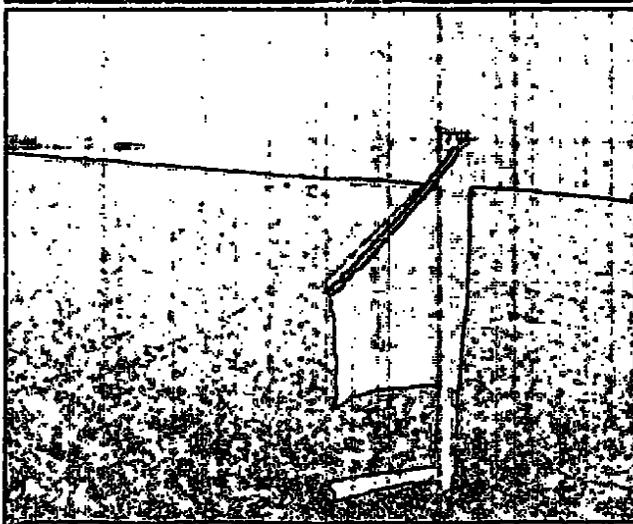




Y algo importante pasó...
¡Se generó electricidad!



**En 2006 se inició
una nueva fase de
expansión del grupo
AES Gener en Chile.**



El grupo AES Gener cuenta con una amplia cartera de proyectos para el SIC y para el SING, para su desarrollo en el corto y mediano plazo. Entre ellos, por su grado de avance, se destacan los siguientes.

Proyecto termoeléctrico Nueva Ventanas

El proyecto termoeléctrico Nueva Ventanas considera la construcción de una planta termoeléctrica a carbón de 267 MW, al costado de la actual central Ventanas, en la comuna de Puchuncaví, V Región. La planta es desarrollada por la filial de AES Gener denominada Empresa Eléctrica Ventanas, y el inicio de su operación comercial en el SIC está programado para enero de 2010.

Durante el año 2006, la compañía dio pasos sustanciales para el desarrollo de este proyecto: en septiembre firmó el contrato de ingeniería, suministro y construcción, bajo la modalidad "llave en mano", con Posco Engineering and Construction, de Corea; en agosto y noviembre obtuvo los permisos ambientales; a fines de octubre acordó contratos de suministro de energía eléctrica con empresas distribuidoras, y en noviembre dio la orden de proceder con la construcción. En paralelo, profesionales de la compañía han supervisado en Seúl los trabajos de

ingeniería que lleva a cabo el contratista principal, y equipos en Chile y Estados Unidos han trabajado en la obtención de financiamiento.

La central utilizará una caldera de tipo carbón pulverizado, con sistemas de abatimiento para controlar emisiones de SO₂ y NO_x. Adicionalmente, el proyecto contempla reducir emisiones en la unidad 2 de la central existente, para compensar las emisiones de SO_x y de NO_x de la nueva unidad. Utilizará carbón como combustible.

El emplazamiento de la nueva central en terrenos de la AES Gener en Ventanas permite al proyecto beneficiarse por la utilización de infraestructura existente. Las obras preliminares de preparación del sitio se iniciaron en octubre de 2006, y el sitio fue entregado al contratista para iniciar las obras de construcción en febrero de 2007.



Proyecto termoeléctrico Guacolda III

El proyecto termoeléctrico Guacolda III, de la coligada Guacolda, consiste en la construcción de la tercera unidad de la central termoeléctrica Guacolda, en Huasco, en la costa de la III Región, en el norte del SIC, utilizando significativa infraestructura existente. La nueva unidad, de 152 MW, será similar a las dos primeras unidades, y el inicio de su operación comercial está previsto para septiembre de 2009. Contempla tecnología de carbón pulverizado, y utilizará una mezcla de carbón y carbón de petróleo como combustible.

Mediante la ejecución de obras tempranas, el terreno del proyecto comenzó a prepararse el 31 de julio de 2006, y en abril de 2007 será entregado a Mitsubishi, el contratista principal. Estas labores preparatorias (en la foto) implican el traslado del sistema de almacenamiento y

suministro de petróleo para la central y la realización de la explanada sobre la cual se localizará la nueva unidad.

Los permisos ambientales del proyecto fueron obtenidos en abril y octubre de 2006; el contrato de ingeniería, suministro y construcción con Mitsubishi fue firmado en noviembre, y la orden de proceder con la construcción fue otorgada en diciembre. Adicionalmente, se concretó el financiamiento para el proyecto como parte de un crédito corporativo firmado en diciembre de 2006.

El proyecto considera mejoras ambientales en las unidades 1 y 2 de Guacolda, de forma tal que todo el complejo, incluyendo la nueva unidad, no superará el nivel de emisiones de material particulado de las dos unidades existentes.

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, de una potencia total instalada de 530 MW. No contempla embalse, y presenta ventajas para el SIC asociadas a su cercanía a la ciudad de Santiago y a los consiguientes ahorros en transmisión de energía eléctrica.

Durante el año 2006, la compañía continuó desarrollando estudios de ingeniería y avanzó en la preparación del Estudio de Impacto Ambiental (EIA) del proyecto, que será presentado a tramitación durante el primer semestre de 2007.

El proyecto contempla la utilización de derechos de agua disponibles para generación que son de propiedad de AES Gener y de terceros.

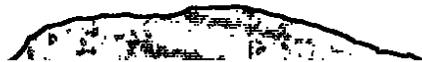
Proyecto termoeléctrico Angamos

El proyecto termoeléctrico Angamos, de Norgener, consiste en la construcción de una central a carbón pulverizado de hasta 600 MW, dividida en tres o cuatro unidades. El lugar considerado para el emplazamiento es la zona industrial de Mejillones, II Región.

experimentando un importante crecimiento.

Este proyecto está siendo evaluado como alternativa de suministro para empresas mineras y distribuidoras del SING, cuya demanda está

A lo largo del año 2006, Norgener efectuó estudios comerciales y de ingeniería asociados a este proyecto; presentó a tramitación el EIA, y llevó a cabo una licitación internacional para el suministro llave en mano de la central. Adicionalmente desarrolló la ingeniería conceptual para la solicitud de la concesión marítima para un muelle granelero asociado.



06

Responsabilidad social empresarial

Valores corporativos y ética de los negocios

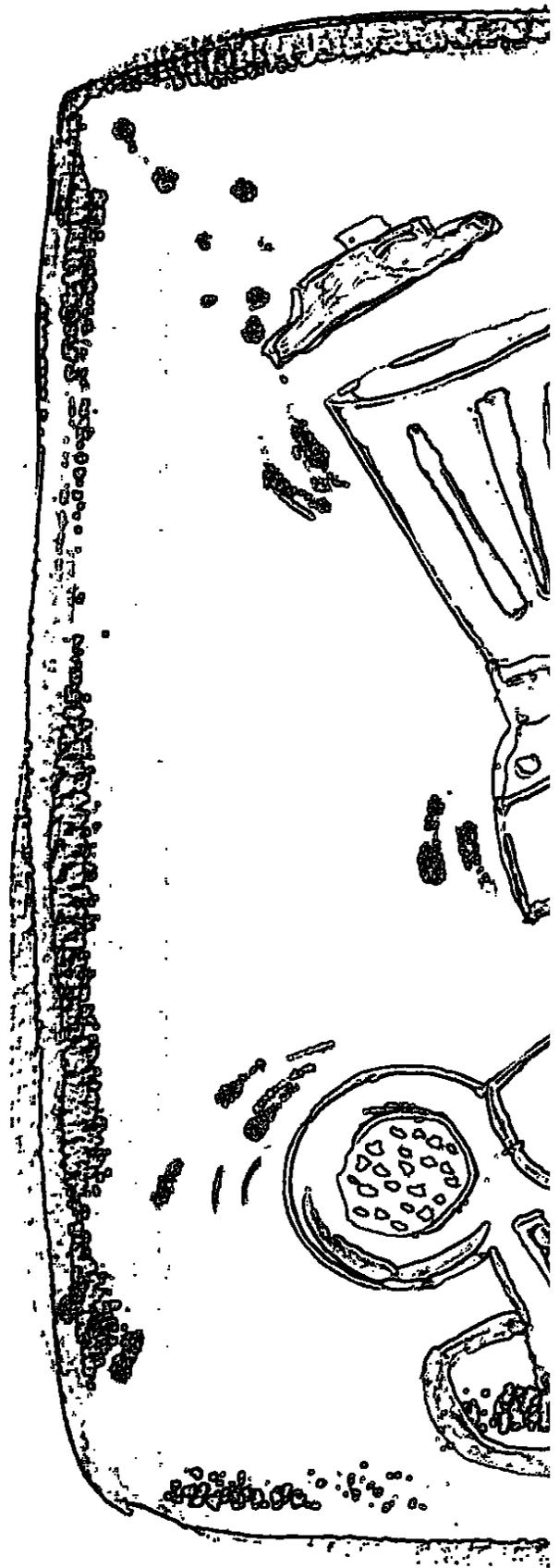
Responsabilidad con accionistas e inversionistas

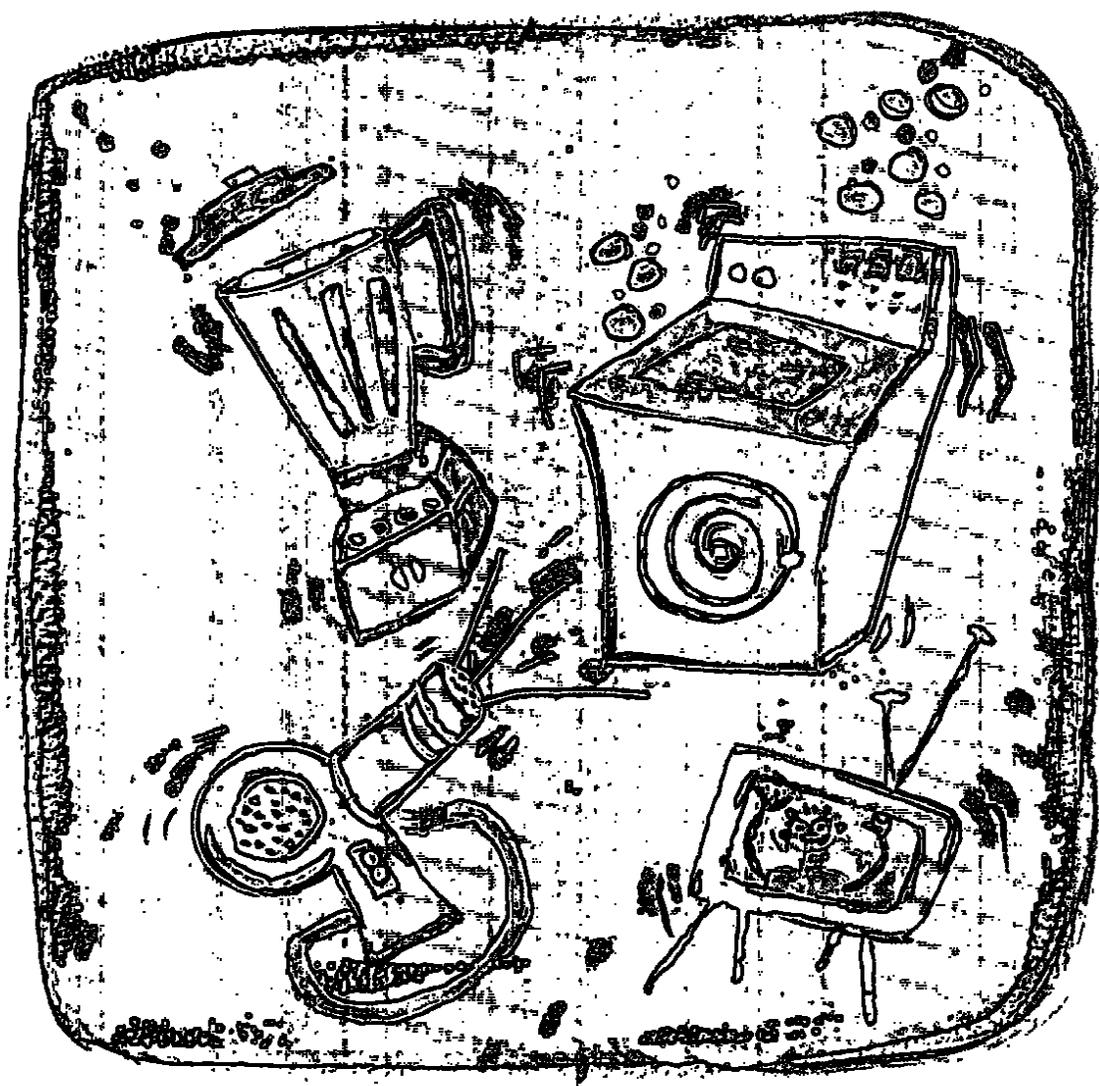
Responsabilidad con trabajadores

Responsabilidad con clientes

Responsabilidad con proveedores y contratistas

Responsabilidad con la comunidad





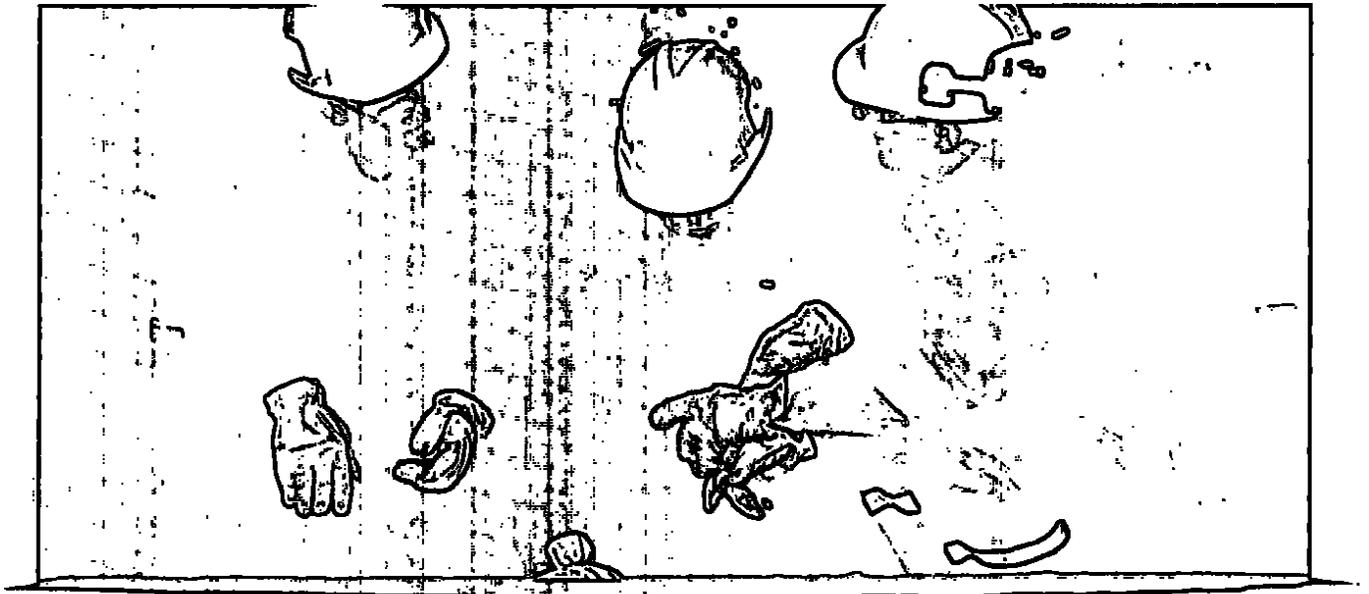
Desde esa noche, el imán y la bobina no paran de bailar.
Bailan en las centrales eléctricas para producir electricidad,
y con ella iluminar tu casa, tu calle...

Bailan para que puedas ver televisión, oír música en la radio y usar el computador.

Y bailan también para que continúe la fiesta en el corazón de la juguera, de la lavadora y del secador de pelo.

-¿Quieres bailar?-pregunta ahora, en todo motor eléctrico, la bobina al imán...

FIN



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

Para AES 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 AES Gener y requiere el compromiso de todos sus integrantes.

Valores corporativos y ética de los negocios

AES Gener, al igual que todas las empresas del grupo AES, 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 incorporar los 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, AES 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, AES 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.

Durante el año 2006, 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 y tenedores de bonos extranjeros en los Estados Unidos de América.

Responsabilidad con trabajadores

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

Seguridad industrial

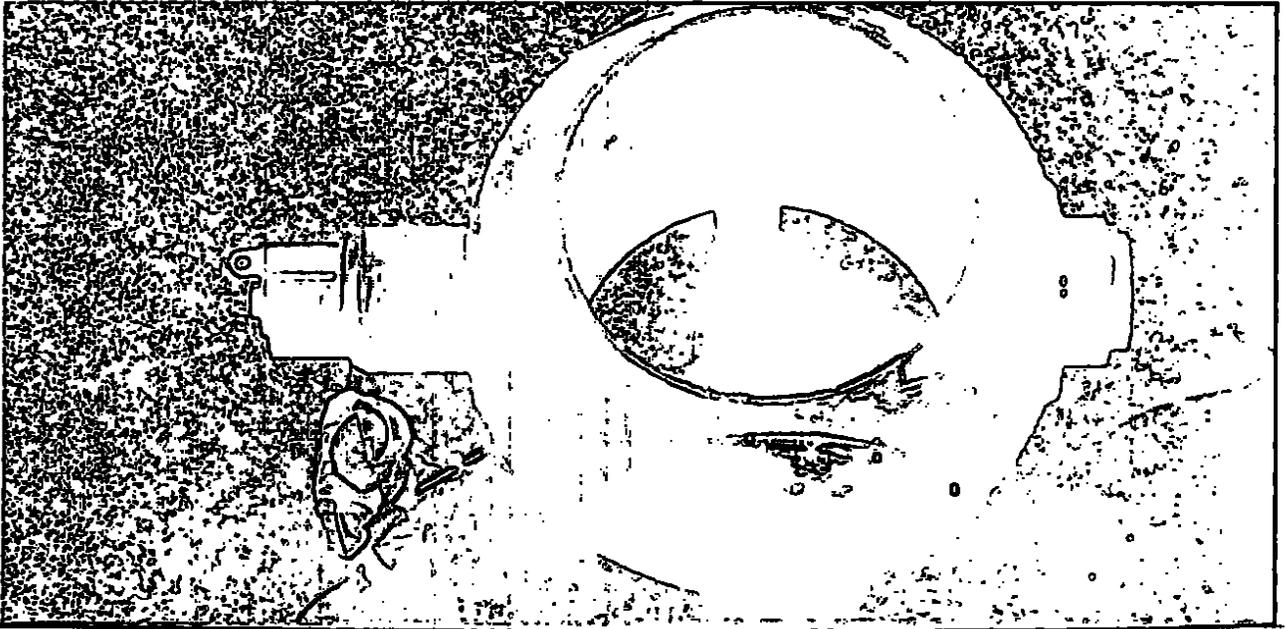
AES Gener otorga gran importancia a la prevención de riesgos, en consistencia con su consideración de la seguridad como primer valor corporativo. Trabaja por acercar los negocios de AES Gener a los exigentes estándares internacionales de AES Corp., y por cumplir tanto con las normas de seguridad chilenas (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; lleva a cabo un completo plan de auditorías en sus distintas centrales generadoras, y hace seguimiento de las iniciativas y medidas preventivas y correctivas que los comités paritarios de higiene y seguridad emprenden en este ámbito. Adicionalmente, las personas de la empresa con cargos de liderazgo tienen la responsabilidad de efectuar "caminatas de seguridad", que son recorridos de inspección que buscan involucrar a las jefaturas en la promoción y el control de la seguridad en la empresa.

En cuanto a la gestión del año 2006, sobresalió la precisión de estándares de seguridad en materias de puesta a tierra, trabajo en caliente, seguridad de contratistas, trabajo en altura y tráfico de vehículos, en coordinación con otras empresas del grupo AES, y la obtención de una recomendación de certificación OSHA 18.000 para la central Norgener de parte del consultor BVQI. Asimismo, fue relevante la formalización de una metodología de aprendizaje a partir de la experiencia, que concretamente consiste en la elaboración de "lecciones para aprender" luego de la ocurrencia de accidentes e incidentes de seguridad, que luego son difundidos y analizados en las distintas empresas del grupo.

Considerando todos los trabajadores del grupo AES Gener en Chile, en 2006 se registró un accidente con tiempo perdido, lo que representa una importante disminución con respecto a los ocho accidentes con tiempo perdido de 2005.

En cuanto a accidentes con tiempo perdido de contratistas, se anotó también una disminución, de 24 en 2005 a 18 en 2006.



Desarrollo de RRHH, beneficios y calidad de vida laboral

En vistas de la sustentabilidad de la compañía y en beneficio de sus trabajadores, AES 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 2006 se desarrolló la segunda etapa de un plan de capacitación con INACAP tendiente a certificar a los operadores de centrales hidroeléctricas, y un nuevo grupo de profesionales de AES 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 2006, la inversión de la compañía en planes de capacitación ascendió a \$74.269.969, equivalentes aproximadamente a 100 cursos efectuados y a 3.000 horas contratadas. Los cursos de inglés y de operaciones representaron aproximadamente 35% y 44% de la inversión, respectivamente. En el período 335 personas fueron capacitadas, totalizando 9.200 horas/hombre de capacitación.

Por otra parte, se continuó dando importancia a los sistemas de gestión del desempeño, y se aplicó de manera más amplia que en años anteriores una herramienta de evaluación en 360 grados, que considera autoevaluación y evaluación por parte de 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 y de las personas y con las necesidades de cada cargo.

Durante el año se dio inicio a un trabajo de largo plazo tendiente a la formalización 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, y que parte de la responsabilidad de cada cual es ir formando a quienes a futuro puedan sucederlo en el cargo.

Personal AES Gener y filiales, al 31 de diciembre de 2006

Trabajadores de AES Gener	
Ejecutivos	15
Profesionales	147
Técnicos y administrativos	174
Subtotal	336
Trabajadores de filiales	
Chivor	74
Eléctrica Santiago	19
Energía Verde	68
Norgener	66
Eléctrica Ventanas S.A.	14
TermoAndes	53
Subtotal	294
Total AES Gener y filiales	630

Cabe señalar que las personas que trabajan en AES 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, 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 hubo un importante incremento en la dotación, debido a los proyectos en curso y a adecuaciones a nuevas normas laborales, principalmente la ley de subcontratación que entró en vigencia en enero de 2007.

Responsabilidad con clientes

AES Gener sabe 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 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, AES 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 vistas 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.

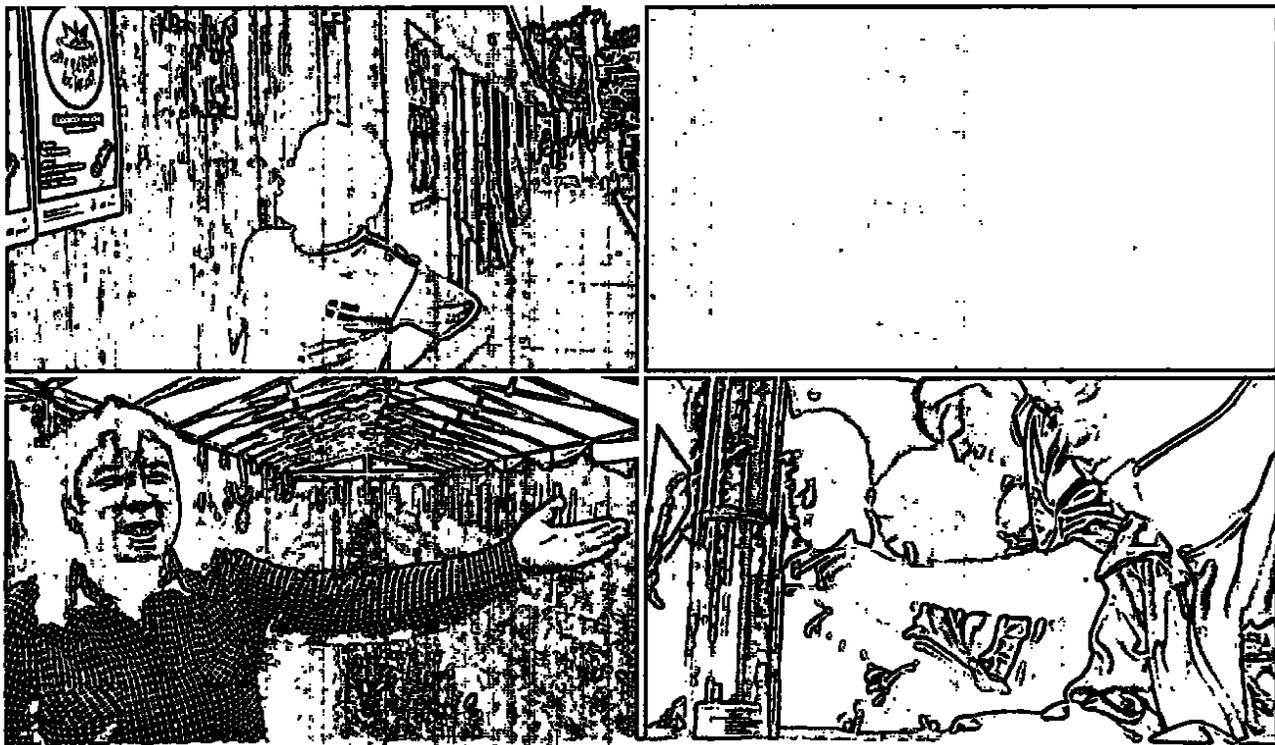
Por otra parte, AES Gener da importancia a la prevención de fallas o problemas técnicos de baja probabilidad de ocurrencia y alto impacto potencial, y busca mejorar continuamente la calidad de su servicio.

Responsabilidad con proveedores y contratistas

Con respecto a proveedores y contratistas que desarrollan sus labores regular u ocasionalmente en instalaciones de la empresa, AES Gener considera su responsabilidad proveerles adecuadas condiciones de higiene y seguridad. Las medidas y el estándar de equipamiento de seguridad en las instalaciones de AES Gener deben ser 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.



Responsabilidad con la comunidad

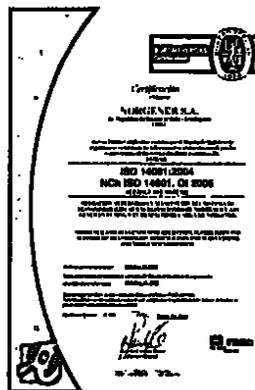
La responsabilidad de la empresa con la comunidad se vincula principalmente a su compromiso en materia medioambiental y educacional.

Medioambiente

AES 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 AES Gener, que se complementa con la implementación gradual de un sistema de gestión tendiente a certificaciones ISO 14.001. En ambas materias se trabajó fuertemente durante el año 2006. El programa de auditorías ha 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 AES Gener, y ha contribuido también a la gestión global de producción. Como resultado tangible de esta gestión, durante el año 2006 se obtuvo la certificación ISO 14.001 para todas las líneas y subestaciones de AES Gener y Norgener en el SING, y la recomendación para la certificación de la central Norgener. Asimismo, se obtuvo la recertificación ISO 14.001 para las centrales Nueva Renca y Guacolda.

Durante el año 2006 el grupo AES Gener gestionó y obtuvo permisos ambientales para la construcción de nuevas centrales, principalmente Nueva Ventanas y Guacolda III; obtuvo aprobaciones a planes de manejo, y efectuó mejoras importantes en materia medioambiental en diversas instalaciones. Entre estas mejoras se destacó la modernización del sistema de extracción de ceniza de fondo de las calderas de Laguna Verde, que permitió reducir en 90% la producción de residuos industriales líquidos durante la operación de la central.





Programas sociales

Hace más de 10 años AES 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 en 2006 iniciativas orientadas a favorecer la empleabilidad y el emprendimiento de vecinos de la central Ventanas.

La calidad de los programas educativos que lleva a cabo la empresa, y en especial su desarrollo en alianza con establecimientos educacionales de escasos recursos, motivó que el Ministerio de Educación, la

Confederación de la Producción y el Comercio (CPC) y la Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA) otorgaran en septiembre de 2005 a AES 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, dirigido por el doctor en física Sergio Hojman, 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 más de 48.000 estudiantes y 380 profesores, pertenecientes a 37 escuelas municipalizadas y subvencionadas de Chile. Actualmente está focalizado en escuelas de Renca y Puchuncavi.

En su oportunidad, quien fuera secretario General de las Naciones Unidas, Kofi Annan, lo señaló 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).

Como actividad de extensión de este programa, se realizó en diciembre de 2006 una exposición interactiva en el Sindicato de Pescadores de Ventanas, abierta a la comunidad local. La exposición se tituló ¿Por qué flotan los barcos?, y contempló diversas estaciones de experimentos atendidas por alumnos de los talleres de ciencias.



Programa Amigos de la Naturaleza

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

Desde 1996, han sido ya premiados en el marco de este programa

aproximadamente 4.500 jóvenes de Tocopilla, Huasco, Puchuncavi, 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 Maltenes, en la zona del Cajón del Maipo. En caso de alumnos provenientes de fuera de Santiago, se agrega un día de recorrido por la capital.

Programa de Educación Dual en Ventanas

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

El programa combina la formación teórico-práctica, en el colegio,

con formación práctica y experiencia como aprendices, en la central termoeléctrica Ventanas. Los beneficiarios son 10 a 12 alumnos por año.

Al cierre de 2006, tres jóvenes egresados de este programa son trabajadores de AES 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.

Programa de fomento a microempresarias de las flores

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

Cursos de formación de soldadores

Cursos de "soldadura básica en arco manual y prevención de riesgos industriales" impartidos en 2006 por AES Gener como contribución a la empleabilidad de personas del entorno de la central Ventanas. En dos grupos, 40 personas recibieron esta formación, además de implementos básicos para que puedan ejercer el nuevo oficio.

Con ocasión de la inauguración de la central Los Vientos, ejemplares del cuento fueron entregados a todos los colegios de la comuna de Llay Llay. Durante 2007 será también distribuido en las demás comunidades en las que se insertan las empresas AES Gener.

El proyecto es desarrollado, desde 2006, en conjunto por AES Gener, Puerto Ventanas 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).

Lo aprendido y sus implementos les serán útiles para prestar labores de apoyo en obras de construcción y a nivel domiciliario.

07

Estados financieros

Estados financieros consolidados

Análisis razonado de estados financieros consolidados

Estados financieros individuales

Análisis razonado de estados financieros individuales

Estados financieros resumidos de empresas filiales

Estados financieros consolidados
Memoria Anual AES Gener S.A. 2006

Balance General Consolidado
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

PASIVOS	2006 M\$	2005 M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligs. con bancos e inst. financieras a corto plazo	-	-
Obligs. con bcos. e inst. finan. largo plazo - porción corto plazo	10.589.046	9.008.235
Obligs. con el público (pagarés)	-	-
Obligs. con el público - porción corto plazo (bonos)	4.712.310	40.520.296
Obligs. largo plazo con vencimiento dentro de un año	116.917	361.335
Dividendos por pagar	32.683	57.726
Cuentas por pagar	35.622.810	32.823.029
Documentos por pagar	-	-
Acreedores varios	8.034	3.343
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	690.853	1.067.566
Provisiones	7.602.240	9.059.198
Retenciones	1.090.498	3.763.579
Impuesto a la renta	13.021.397	10.259.000
Ingresos percibidos por adelantado	233.155	1.168.772
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	1.057.598	475.926
Total pasivos circulantes	74.777.541	108.568.005
PASIVO LARGO PLAZO		
Obligs. con bancos e instituciones financieras	113.795.944	76.578.936
Obligs. con el público largo plazo (bonos)	323.116.736	336.133.140
Documentos por pagar largo plazo	18.320	72.816
Acreedores varios largo plazo	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	-	-
Provisiones largo plazo	15.817.996	14.223.902
Impuestos diferidos a largo plazo	55.779.462	28.881.257
Otros pasivos a largo plazo	13.059.231	13.070.287
Total pasivo a largo plazo	521.587.689	468.960.338
Interés minoritario	8.442.537	8.142.222
PATRIMONIO		
Capital pagado	783.552.160	783.552.160
Sobreprecio venta acciones propias	32.022.224	32.022.224
Otras reservas	26.465.768	23.032.012
Reservas futuros dividendos	15.475.200	5.969.416
Utilidad acumulada	2.850.138	2.789.979
Utilidad (pérdida) del ejercicio	70.302.995	43.942.657
Dividendos provisorios (menos)	(28.996.240)	(13.231.650)
Total patrimonio	901.672.245	878.076.798
TOTAL PASIVOS	1.506.480.012	1.463.747.363

Las notas adjuntas 1 al 20 forman parte integral de los estados financieros consolidados

Estado de Resultados Consolidado

por los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	2006 M\$	2005 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos de explotación	478.736.280	470.254.113
Costos de explotación (menos)	(324.921.675)	(334.125.944)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	153.814.605	136.128.169
Gastos de administración y ventas (menos)	(23.319.711)	(21.468.944)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	130.494.894	114.659.225
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos financieros	6.507.893	3.908.516
Utilidad inversión empresas relacionadas	9.386.998	3.831.063
Otros ingresos fuera de la explotación	3.885.327	5.663.587
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(1.865)	(1.017.930)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(553.701)	(914.309)
Gastos financieros (menos)	(35.005.719)	(46.463.569)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(9.952.538)	(15.586.593)
Corrección monetaria	(143.324)	(265.520)
Diferencias de cambio	(1.450.919)	(2.236.150)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(27.327.848)	(53.080.905)
RESULTADO ANTES DE IMPTO. A LA RENTA E ÍTEMES EXTR.	103.167.046	61.578.320
Impuesto a la renta (menos)	(31.136.126)	(16.363.913)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	72.030.920	45.214.407
Interés minoritario (menos)	(1.727.925)	(1.271.750)
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	70.302.995	43.942.657
Amortización mayor valor de inversiones	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	70.302.995	43.942.657

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
por los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	2006 M\$	2005 M\$
Flujo originado por Actividades de la Operación		
Recaudación de deudores por ventas	510.286.670	507.402.347
Ingresos financieros percibidos	7.710.984	3.349.476
Dividendos y otros repartos percibidos	10.266.114	1.199.861
Otros ingresos percibidos	6.208.877	8.264.865
Pago a proveedores y personal (menos)	(315.256.038)	(332.599.973)
Intereses pagados (menos)	(35.524.664)	(48.244.975)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(15.008.962)	(9.276.768)
Otros gastos pagados (menos)	(9.074.043)	(5.953.057)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(15.804.634)	(17.783.624)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	143.804.304	106.358.152
Flujo originado por Actividades de Financiamiento		
Colocación de acciones de pago	-	-
Obtención de préstamos	46.654.896	7.935
Obligaciones con el público	-	-
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-
Pago de dividendos (menos)	(51.610.630)	(22.432.593)
Repartos de capital (menos)	-	-
Pago de préstamos (menos)	(11.888.340)	(29.471.116)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(53.832.925)	(6.683.778)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	-	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	(861.823)	(971.126)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(66.551)	(563.691)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(71.605.373)	(60.114.369)
Flujo originado por Actividades de Inversión		
Ventas de activo fijo	286.179	394.430
Ventas de inversiones permanentes	143.197	-
Ventas de otras Inversiones	7.112.942	45
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	1.160.468	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-
Otros ingresos de inversión	-	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(37.151.056)	(28.048.569)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(1.746.033)	(51.673)
Inversiones permanentes (menos)	(4.541)	(879.034)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(15.008.422)	-
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-	(390)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(10.068.480)	(10.180.603)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(55.275.746)	(38.765.794)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	16.923.185	7.477.989
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(1.441.496)	(4.347.563)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	15.481.689	3.130.426
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	76.106.194	72.971.910
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	91.587.883	76.102.336

Las notas adjuntas 1 al 20 forman parte integral de los estados financieros consolidados

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

por los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO	2006 M\$	2005 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	70.302.995	43.942.657
Resultado en venta de activos	(256.267)	(329.469)
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	(256.267)	(329.469)
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	47.471.963	59.972.135
Depreciación del ejercicio	45.100.534	43.673.010
Amortización de intangibles	493.722	223.634
Castigos y provisiones	1.758.337	6.938.823
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(9.386.998)	(3.831.063)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	1.865	1.017.930
Amortización menor valor de inversiones	553.701	914.309
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-	-
Corrección monetaria neta	143.324	265.520
Diferencia de cambio neta	1.450.919	2.236.150
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(478.483)	(583.775)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	7.835.042	9.117.597
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo	(7.183.371)	(2.461.691)
Deudores por ventas	(13.683.011)	9.678.866
Existencias	(917.192)	(1.343.189)
Otros activos	7.416.832	(10.797.368)
Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo	31.741.059	3.962.770
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	11.799.667	(3.255.028)
Intereses por pagar	(985.186)	(1.448.291)
Impuesto a la renta por pagar	17.547.304	7.577.601
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	72.007	93.439
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	3.307.267	995.049
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	1.727.925	1.271.750
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	143.804.304	106.358.152

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

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

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Bases de preparación y ejercicio contable

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

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

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 2,1% para el período comprendido entre el 30 de noviembre de 2005 y el 30 de noviembre de 2006 (3,6% para igual período del año anterior).

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 han sido ajustados extracontablemente en un 2,1% 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:	
	2006 \$/Unidad	2005 \$/Unidad
Dólar observado (US\$)	532,39	512,50
Dólar tipo de cambio tributario aduanero	530,61	521,09
Pesos Argentinos (Arg\$)	173,93	169,42
Pesos Colombianos (Col\$)	0,24	0,22
Unidad de Fomento (UF)	18.336,38	17.974,81

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

d) Sociedades incluidas en la Consolidación

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

Gener Argentina S.A. (92%) (que consolidado 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..

Durante el ejercicio 2005, AES Gener S.A. efectuó aportes de capital por US\$370.000 a Energen.

R.U.T	NOMBRE SOCIEDAD	DIRECTO	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
			31-12-2006	TOTAL	31-12-2005
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 ELÉCTRICA 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.	94,2632	5,7368	100,0000	100,0000
96.814.370-0	EMPRESA ELÉCTRICA VENTANA S.A.	99,9000	0,1000	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
78.759.060-8	INVERSIONES TERMOENERGIA DE CHILE LTDA.	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900
Extranjera	GENER ARGENTINA S.A.	92,0000	8,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	TERMOANDES S.A.	33,0000	67,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	INTERANDES S.A.	13,0000	87,0000	100,0000	100,0000
96.761.150-6	ENERGIA S.A.	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900
Extranjera	GENERGEN POWER LTD. (ISLAS CAYMAN)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	ENERGEN S.A.	94,0000	6,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	AES CHIVOR S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000

e) Depósitos a plazo

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

f) Existencias

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

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

g) Otros activos circulantes

En este rubro se incluye principalmente, derechos a cobrar por compromiso de venta, los que son presentados al valor de adquisición más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

h) Activo fijo

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

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

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

En relación con materiales de repuesto y otros bienes que se encuentran inactivos, se establece una provisión para ajustar el valor neto de libros a su valor estimado de realización.

Los costos de financiamiento directos e indirectos asociados a las obras en ejecución, se activan en el valor de los bienes. Los costos de financiamiento indirectos se activan considerando una tasa de interés real promedio de financiamiento, por no existir un crédito directo asociado a los desembolsos relacionados con el activo fijo. Estos corresponden a intereses y otros costos afines, medidos en términos reales.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

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

l) Inversiones en empresas relacionadas

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

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

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

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 a valores de activos que la Sociedad y sus Filiales han diferido de acuerdo a la naturaleza y/o características de los mismos. Dichos valores incluyen, principalmente valores aportados en la formación de la sociedad en el año 1981 por Chilectra S.A. Estos valores se amortizan en un plazo de 30 años a contar del 1 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 eventuales 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 cambios 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.

Las obligaciones con el público contraídas por la Sociedad han sido específicamente designadas y contabilizadas como instrumento de cobertura de inversiones en el exterior.

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-jubilatorias de los empleados jubilados y otros beneficios post-jubilatorios de acuerdo a lo estipulado en los contratos colectivos.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

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 (en el caso de empleados retirados), así como también la rotación de personal. En el caso de los empleados activos, quienes tienen derecho sólo a los beneficios complementarios de salud y subsidios de tarifa eléctrica, estos beneficios se contabilizan considerando como estimación los gastos incurridos durante el período. 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 y a los empleados activos que tengan derecho al momento de jubilarse.

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 y sus filiales mantienen contratos de cobertura de monedas, considerados como contratos de cobertura de transacciones existentes y para riesgos por fluctuaciones de tasa de cambio y tasa de interés, considerados como contratos de coberturas de transacciones esperadas; adicionalmente se tienen contratos de inversión para cubrir el riesgo de fluctuación cambiaria de depósitos a plazo tomados en pesos chilenos.

Los contratos de cobertura de monedas e inversión, se registran en otros activos circulantes, otros pasivos circulantes según corresponda, los efectos netos de los derechos y obligaciones que emanan de cada contrato según lo convenido, 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.

s) Ingresos de la Explotación

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

Los ingresos operacionales incluyen ingresos de energía y potencia suministrada y no facturada, valorados a los precios definidos en los contratos para cada ejercicio. Estos valores se contabilizan en el rubro deudores por ventas en el activo circulante. Los costos relacionados a estos ingresos se contabilizan dentro de los costos operacionales. Adicionalmente, la compañía reconoce ingresos por ventas de existencias, tales como carbón y gas natural al momento de su entrega, así como también por servicios de ingeniería, asesorías y otros en la medida que se preste el servicio.

t) Gastos diferidos

La Sociedad y sus filiales diferieren los gastos asociados a la colocación de títulos de deuda, amortizándolos en el plazo de vigencia de estos títulos.

u) Gastos de Investigación y Desarrollo

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

v) Valores negociables

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

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

w) 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 menores valores se reconoce en resultado en un plazo de 20 años.

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

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

x) Software computacional

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

y) Activos en Leasing

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

z) Ingresos percibidos por anticipado

AES Gener S.A. y su filial Norgener S.A. tienen formando parte de su pasivo circulante y pasivo largo plazo, pagos por servicios cancelados en forma anticipada, generados por el uso de instalaciones y contrato de suministro.

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

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

a) Cambios contables

La Sociedad al 31 de diciembre de 2006, no presentan cambios contables respecto al ejercicio anterior.

b) Cambios en estimaciones

Según lo establecido en el Boletín Técnico N° 8 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la sociedad y sus filiales chilenas han modificado la tasa de descuento aplicable a la provisión por pensiones post jubilatorias e indemnización por años de servicios, desde un 8% a un 6%. Como resultado de esta modificación, AES Gener S.A. ha registrado durante el ejercicio 2006, un activo diferido por M\$989.670, el cual será amortizado en un plazo de 10 años. Por su parte, Norgener S.A. y Sociedad Eléctrica Santiago S.A., generaron un mayor gasto por \$61.068 y \$21.906, respectivamente.

NOTA 4 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:	2006 M\$	2005 M\$
Derechos fiduciarios (1) (2)	2.949.501	8.402.628
Depósitos en garantía (2)	-	4.413.550
Derechos con pacto de retrocompra \$ y U.F.	64.107.141	17.016.701
Derechos con pacto de retrocompra US\$	1.598.268	4.868.083
Inversiones financieras con restricción	6.410.573	261.016
Otros activos circulantes	85.860	1.912
Total otros Activos Circulantes	75.151.343	34.963.890

(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 otros.

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) Una parte de los derechos fiduciarios y depósitos en garantía corresponden a caja restrictiva, estos montos ascienden a M\$1.981.007 y M\$12.816.178 a diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 5 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES	
					2006 %	2005 %	2006 M\$	2005 M\$
Extranjera	C.G.E. Itabo S.A.	R.Dominicana	Dólares	14.091.707	25,01	25,01	162.602.227	182.708.379
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A	Chile	Dólares	64.779.500	50,00	50,00	124.131.593	116.359.732
77.345.310-1	CDEC-SING Ltda.	Chile	Pesos	-	28,57	28,57	332.564	331.727

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

RESULTADO DEL EJERCICIO		RESULTADO DEVENGADO		V.P.P		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
23.494.686	(3.238.274)	5.874.846	(809.730)	40.658.687	45.686.230	-	-	40.658.687	45.686.230
6.891.493	7.527.800	3.445.747	3.763.900	62.065.797	58.179.866	1.599.857	1.637.560	60.465.940	56.542.306
(6.529)	(58.047)	(1.865)	(16.585)	95.018	94.778	-	-	95.018	94.778
				102.819.502	103.960.874	1.599.857	1.637.560	101.219.645	102.323.314

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

El detalle de este rubro es el siguiente:

a) Enajenación de Inversiones de AES Gener S.A.

En Sesión N°437 de fecha 28 de febrero de 2001, el Directorio dió 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., ES 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 se 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., Gasoducto Gasandes S.A., Gasoducto Gasandes Argentina S.A. y New Caribbean Investment S.A.)

b) 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 instrumento de cobertura de inversiones en el exterior son:

BONO USA por US\$ 200.000.000, con vencimiento el día 15 de enero de 2006. Al 31 de diciembre de 2006, se encuentra cancelado en su totalidad.

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 tiene vencimiento el día 24 de octubre de 2012.

c) 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.

d) 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.

Durante el ejercicio 2005, AES Gener S.A. efectuó aportes de capital por US\$370.000 a Energen S.A..

Con fecha 13 de Mayo de 2005, se efectuó la transferencia de 12.210.278 acciones de Gener Argentina S.A. desde AES Gener S.A. a Norgener S.A., equivalentes al 5% de participación. El valor de compra fue de US\$23.296.864. El resultado no realizado generado en la transacción se presenta 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 12 de Mayo de 2005, se efectuó la transferencia de 719 acciones de Energen S.A. desde AES Gener S.A. a Gener Argentina S.A., equivalentes al 6% de participación. El valor de compra fue de US\$55.458. El resultado no realizado generado en la transacción se presenta 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 27 de Diciembre de 2006, se efectuó la 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 de Termoandes 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 de un 5% a un 8%. Lo anterior, implicó una disminución patrimonial de M\$148.571.280,21 en Gener Argentina S.A..

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

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 2006 por un monto de M\$1.301.427.

f) Valuación de Inversiones

De acuerdo a lo establecido por el Oficio Circular N° 150 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad evalúa periódicamente la recuperabilidad del valor de sus inversiones en el exterior. 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, se valoriza como inversión en empresa relacionada, en virtud que su participación a nivel consolidado alcanza el 25%.

h) Con fecha 30 de diciembre de 2005, Energy Trade and Finance Corporation traspasó a AES Gener S.A. 5.342.690 acciones de Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A. Con lo anterior, AES Gener S.A. reunió el 100% de las acciones emitidas y pagadas de Petróleos, Asfaltos y Combustible S.A.. Como consecuencia de lo anterior, en el mismo acto se resuelve disolver la sociedad Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A..

i) Con fecha 30 de diciembre de 2005, AES Gener S.A. adquiere 1 acción de Servicios de Asistencia Técnica S.A., con ello, reunió el 100% de las acciones emitidas y pagadas de esta sociedad. Como consecuencia de lo anterior, en el mismo acto se resuelve disolver la sociedad Servicios de Asistencia Técnica S.A..

j) Con fecha de 30 de Diciembre de 2005, las sociedades Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A. y Servicios de Asistencia Técnica, fueron absorbidas por AES Gener S.A.

k) Con fecha 01 de noviembre de 2005, fue constituida AES Chivor S.A., con un capital inicial de Col\$60.000.000 (M\$13.638), dividido en 60.000 acciones. El 95% de las acciones se encuentra suscrito y pagado por Energía Verde S.A., quién a partir de diciembre de 2005, presenta sus estados financieros consolidados con su nueva filial AES Chivor S.A.. El aporte efectuado por Energía Verde S.A. ascendió a US\$26.384,53.

l) Durante el período 2006, AES Gener S.A. recibió pagos de dividendos por un total de M\$10.253.597. Los pagos fueron recibidos de parte de sus coligadas Guacolda S.A., Gasandes Argentina S.A. y C.G.E. Itabo S.A..

m) En virtud de Oficio Ordinario N°8586 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 08 de agosto de 2006, se autorizó a la coligada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. para llevar su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a contar del 1 de enero de 2006.

Para estos efectos, los saldos iniciales que AES Gener S.A. mantenía en inversión en empresa relacionada del año 2006, se convirtieron a dólares estadounidenses a la cotización vigente al cierre del año 2005. (\$512,5 por US\$1)

n) Con fecha 28 de agosto de 2006 en junta de accionista de Gener Internacional S.A. se acordó modificar los estatutos sociales relativos al nombre de la sociedad a "Empresa Eléctrica Ventanas S.A.". Asimismo, fue modificado el objeto social de la sociedad a generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica o de cualquier otra naturaleza, en cualquier zona del país o en el extranjero; la extracción, distribución, comercialización y explotación, de cualquier forma, de combustibles sólidos, líquidos y gaseosos; la venta y prestación de servicios de ingeniería de mantenimiento y mastranza; el arrendamiento, construcción o adquisición de muelles o puertos y su explotación, en cualquier forma que fuere, y la realización de todas aquellas actividades productivas y comerciales anexas o complementarias de los giros recién mencionados. Actualmente Empresa Eléctrica Ventanas S.A. se encuentra en etapa de desarrollo.

o) No existen nuevas inversiones al 31 de diciembre de 2006.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

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 2006 y 2005 se muestra en cuadro adjunto:

a) Menor valor

RUT	Sociedad	2006		2005	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo Menor Valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo Menor Valor M\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	62.910	439.463	61.704	493.633
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	490.791	3.681.318	490.792	4.172.109
78.822.370-6	Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A.	-	-	361.813	-
Total menor valor		553.701	4.120.781	914.309	4.665.742

b) Mayor valor

RUT	Sociedad	2006		2005	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo Mayor Valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo Mayor Valor M\$
-	-	-	-	-	-
Total mayor valor		-	-	-	-

NOTA 7 - INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

RUT	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación	Valor contable de la inversión	
				2006 M\$	2005 M\$
Extranjero	Gasoducto Gasandes S.A. (Argentina)	10.850.710	13,00	11.093.738	10.903.542
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes S.A.	22.464	13,00	5.820.803	5.820.804
77.286.570-8	CDEC-SIC Ltda.	-	13,33	69.935	85.691
Totales				16.984.476	16.810.037

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 8 - OTROS (ACTIVOS)

	2006 M\$	2005 M\$
Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:		
Anticipo proveedores	1.328.622	2.903.981
Descuento en colocación de bonos (a)	1.043.036	1.741.157
Gastos diferidos por colocación de bonos y otros (b)	20.616.499	22.920.181
Materiales netos de provisión (h)	165.494	201.475
Activo diferido Pensiones Complementarias (c)	755.549	808.890
I.V.A. Crédito Fiscal Filiales Argentinas (g)	8.790.339	9.425.065
Otros impuestos por recuperar Filiales Argentinas (i)	5.622.374	4.692.466
Servicio de transferencia energía Quinta Región (f)	496.903	697.689
Activos diferidos indemnización años de servicio y pensiones post jubilatorias de los trabajadores (d)	448.955	522.818
Activo diferido Indemnización años de servicios y pensiones post- jubilatorias cambio de tasa (j)	989.670	-
Activo diferido modificación expectativa de vida (e)	1.034.582	1.163.904
Otros Activos	316.800	261.021
Total	41.608.823	45.338.647

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

b) Gastos diferidos por colocación de bonos y otros corresponden a desembolsos directos por gastos de emisión, gastos legales y seguros de coberturas, los cuales se diferencian para ser amortizados en el plazo de vencimiento de estos instrumentos. Al 31 de diciembre de 2006 se incluyen M\$15.844.437 correspondientes a desembolsos asociados a bonos colocados en el extranjero en Marzo de 2004, por un monto de US\$400 millones por parte de AES Gener S.A. (ver Nota 12).

El cargo a resultado por concepto de amortizaciones de descuentos y gastos diferidos en las colocaciones de deuda ascienden a M\$4.328.202 en 2006 y M\$4.597.680 en 2005, que se presentan en el rubro Otros egresos fuera de la Explotación (Nota 17).

c) Activo Diferido Pensiones Complementarias: Al 31 de diciembre de 2006 incluye M\$707.779 que corresponden a AES Gener S.A., los cuales serán amortizados en un plazo remanente de 8 años. La amortización al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por este concepto es de M\$101.111 y M\$101.112 respectivamente y se presentan incluidos en el rubro Otros Egresos Fuera de Explotación (nota 17).

d) El monto asociado a activo por indemnización por años de servicio y pensiones post jubilatorias (Nota 2 n y 2 ñ), será amortizado en un plazo remanente de 7 años. La amortización del ejercicio 2006 y 2005 por este concepto es de M\$73.057 y M\$73.057, respectivamente, importes que se encuentran incluidos en el rubro Otros Egresos fuera de la Explotación (nota 17).

e) El monto asociado a activo diferido por el cambio en las expectativas de vida, efectuada el 01 de enero de 2005, será amortizada en un plazo remanente de 8 años. La amortización del ejercicio 2006 y 2005 por este concepto es de M\$129.323 y M\$129.323, respectivamente, importe que se encuentra incluido en el rubro Otros Egresos fuera de la Explotación (nota 17).

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

g) El I.V.A. Crédito fiscal Filiales Argentinas, corresponde al I.V.A. generado por la construcción de la Planta generadora de Termoandes S.A. y de la línea de transmisión de Interandes S.A.

h) Los materiales se presentan netos de una provisión por un monto de M\$557.970 y M\$814.415 al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente, las que forma parte de una provisión de M\$2.028.662 y M\$2.791.997, generada por el retiro de materiales de baja rotación y repuestos.

i) Corresponde a la provisión por Impuesto a las ganancias e impuesto mínima presunta generada por Gener Argentina S.A., Termoandes S.A. e Interandes S.A.

j) El monto asociado a activo diferido por cambio de tasa aplicable a la provisión por pensiones post jubilatorias e indemnización por años de servicios fue efectuado en diciembre de 2006. Su amortización será generada en un plazo remanente de 10 años. No existe amortización en el ejercicio 2006 por este concepto.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 9 - OBLIGACIÓN CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE					
		DÓLARES		EUROS		YENES	
		2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Corto Plazo							
-	-	-	-	-	-	-	-
Totales		-	-	-	-	-	-
Monto capital adeudado		-	-	-	-	-	-
Tasa interés promedio anual		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Largo Plazo							
97.004.000-5	Banco de Chile	3.143.430	3.096.906	-	-	-	-
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	55.502	-	-	-	-	-
Extranjero	Banco Calyon	765.922	23.824	-	-	-	-
Extranjero	Bancolombia	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Bogota	-	-	-	-	-	-
Extranjero	AV Villas	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Occidente	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Corficol	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Corfivalle	-	-	-	-	-	-
Totales		3.964.854	3.120.730	-	-	-	-
Monto capital adeudado		3.087.862	3.034.923	-	-	-	-
Tasa interés promedio anual		6,26%	5,57%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF		\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
-	-	-	-	-	-	3.143.430	3.096.906
-	-	-	-	-	-	55.502	-
-	-	-	-	-	-	765.922	23.824
6.624.192	4.047.660	-	-	-	-	6.624.192	4.047.660
-	848.956	-	-	-	-	-	848.956
-	182.232	-	-	-	-	-	182.232
-	350.447	-	-	-	-	-	350.447
-	182.232	-	-	-	-	-	182.232
-	275.978	-	-	-	-	-	275.978
6.624.192	5.887.505	-	-	-	-	10.589.046	9.008.235
6.624.192	5.887.506	-	-	-	-	9.712.054	8.922.429
9,08%	12,89%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%		

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 10 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la sociedad mantiene registrada una provisión de impuesto a la renta por M\$13.021.397 y M\$10.259.000 respectivamente, según el siguiente desglose por compañía.

	2006 M\$	2005 M\$
New Caribbean Investment S.A.	-	-
Norgener S.A.	1.916.054	1.332.630
AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P.	10.406.500	8.244.751
AES Colombia S.A.	-	54.614
Energía Verde S.A.	496	-
Gener Argentina S.A.	695.487	612.663
Energen S.A.	2.860	14.342
Total	13.021.397	10.259.000

De acuerdo al registro de Fondos de Utilidades Tributarias de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la sociedad presentó pérdidas tributarias acumuladas de M\$72.077.447 y de M\$153.581.707, respectivamente, según el siguiente desglose:

	2006 M\$	2005 M\$
Chile	63.547.347	146.292.224
Argentina (1)	8.530.100	7.289.483
Total	72.077.447	153.581.707

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la sociedad ha registrado una provisión por contingencia tributaria por M\$265.888 y M\$899.101, respectivamente, asociado a pago de dividendos percibidos de filiales. Dicha provisión se encuentra formando parte del rubro "provisiones de largo plazo".

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

CONCEPTOS	2006				2005			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$						
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	510.135	127.085	-	-	10.488	766.197	-	-
Ingresos Anticipados	219.428	2.220.069	-	-	198.692	2.215.774	-	-
Provisión de vacaciones	186.811	-	-	-	164.465	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	484.188	-	-	-	337.827
Activos en leasing	-	-	-	13.087	-	-	-	31.902
Gastos de fabricación	-	-	-	109.980.798	-	-	-	-
Depreciación Activo Fijo	-	-	-	29.497	-	-	-	110.287.007
Indemnización años de servicio	-	-	-	-	-	-	-	191.368
Provisión merma carbón	57.234	-	-	-	50.207	-	-	-
Obligaciones leasing neto de intereses	8.346	4.792	-	-	5.996	15.807	-	-
Provisión materiales repuestos	116.577	228.294	-	-	315.765	138.451	-	-
Provisión retiro de maquinarias y equipos	-	9.292	-	-	9.517	-	-	-
Pérdida tributaria	10.437.669	3.355.936	-	-	-	27.420.997	-	-
Provisiones	531.889	100.366	-	-	782.083	1.144.681	-	-
Gastos tributarios activados financieramente	-	-	-	-	-	-	-	609.212
Utilidad/Pérdida no realizada Inv.	-	2.479.988	-	-	-	2.649.148	-	-
Provisión Bonos al personal	315.783	82.005	-	-	233.413	100.475	-	-
Contratos Forwards	-	-	-	-	-	-	-	1.995
Gastos diferidos (bonos, descuento colocación)	-	-	-	4.318.293	-	-	-	4.733.124
Venta y/o liquidación inversión relacionada	-	-	-	-	-	-	-	67.189
Créditos Fuente extranjera	-	2.323.500	-	-	-	444.336	-	-
Otros activos diferidos por pérdida tributaria	-	-	-	64.436	-	1.258.589	-	-
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	140.081	-	48.319.591	-	144.954	-	51.368.866
Totales	12.383.872	10.791.246	-	66.570.708	1.770.626	36.009.501	-	64.890.758

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

ITEM	2006 M\$	2005 M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto)	(13.125.179)	(9.506.833)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	208.180	36.696
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(16.835.562)	(5.429.713)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	2.018.207	1.604.294
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(1.976.657)	(1.908.196)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	(265.888)	(899.101)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(1.159.227)	(261.060)
Totales	(31.136.126)	(16.363.913)

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 11 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda índice de Reajuste	Años de Vencimiento			
			Más de 1 hasta 2 M\$	Más de 2 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 hasta 10 M\$
Extranjera	BANCO CALYON	Dólares	7.689.309	15.378.618	30.757.235	15.385.538
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Dólares	3.087.862	3.087.862	-	-
Extranjera	BANCOLOMBIA	Otras Monedas	5.603.145	5.603.145	11.231.530	-
Extranjera	BOGOTA	Otras Monedas	-	-	-	-
Extranjera	AV VILLAS	Otras Monedas	-	-	-	-
Extranjera	OCCIDENTE	Otras Monedas	-	-	-	-
Extranjera	CORFICOL	Otras Monedas	-	-	-	-
Extranjera	CORFIVALLE	Otras Monedas	-	-	-	-
Extranjera	BANCO CRÉDITO INVERSIONES	Dólares	-	4.791.510	9.583.020	1.597.170
TOTALES			16.380.316	28.861.135	51.571.785	16.982.708



Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Años de Vencimiento		Fecha de Cierre Ejercicio		Fecha Cierre Ejercicio Anterior
Más de 10 años Monto M\$	Plazo	Total Largo Plazo al cierre de los Estados Financieros M\$	Tasa de Interés Anual Promedio %	Total Largo Plazo al cierre de los Estados Financieros
-	-	69.210.700	5,86%	37.996.862
-	-	6.175.724	6,35%	9.104.768
-	-	22.437.820	-	20.265.647
-	-	-	-	4.250.520
-	-	-	-	912.392
-	-	-	-	1.754.602
-	-	-	-	912.391
-	-	-	-	1.381.754
-	-	15.971.700	-	-
-	-	113.795.944	-	76.578.936

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 12 - OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO

La primera emisión de bonos efectuada en el extranjero por un monto de US\$200 millones, colocada con fecha 23 de enero de 1996, se utilizó para financiar parte del programa de inversiones de capital. Con fecha 01 de marzo de 2004, se prepagaron MUS\$ 145.249 y el saldo por MUS\$54.751 fue pagado con fecha 16 de enero de 2006.

Con fecha 22 de marzo de 2004, la sociedad emitió bonos en el extranjero por un monto de US\$400 millones. Los fondos recibidos fueron utilizados para prepagar parte de la deuda vigente a esa fecha. Cabe mencionar que para su colocación se contrató una cobertura de tasa, arrojando un pago de MUS\$22.128 (M\$12.334.147 históricos), valor que es amortizado en diez años.

El descuento obtenido en la colocación y los gastos incurridos en la emisión de estos bonos, se presenta en el rubro Otros Activos de largo plazo (Nota 8).

Los intereses devengados en AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, ascienden a M\$4.259.120 y M\$5.044.778 respectivamente, y se presentan bajo el rubro Obligaciones con el público, en el pasivo circulante.

Sociedad Eléctrica Santiago S.A. efectuó en 1999 la primera emisión de bonos por un monto equivalente a US\$100 millones, separado en dos series (A y B). La serie A por US\$60 millones y la serie B por UF 1.388.000, del total se colocaron US\$57,5 millones, equivalentes al 95,8% de la serie A y UF 1.086.000, equivalentes al 78,2% de la serie B. Los fondos recibidos por la colocación de estos bonos fueron destinados a financiar el prepago de la deuda con General Electric por la construcción de la Central Nueva Renca y créditos de corto plazo producto de lo anterior.

La amortización de los bonos de la serie A se realiza en diez cuotas semestrales iguales a partir del 15 de abril del año 2005. Respecto a la serie B, se amortiza en treinta y ocho cuotas semestrales crecientes a partir del 15 de abril del año 2005.

El menor valor obtenido en la colocación y los gastos directos incurridos en la emisión de dichos bonos, se presenta en el rubro "Otros Activos de Largo Plazo".

Los intereses devengados en Sociedad Eléctrica Santiago S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, ascienden a M\$ 0 y M\$393.451, respectivamente, por la serie A y M\$303.840 y M\$305.785, respectivamente, por la serie B, y se presentan bajo el rubro "Obligaciones con el público", en el pasivo circulante.

Con el objeto de refinanciar el crédito que mantenía con Bank of America N.T. & S.A, AES Chivor & Cia S.C.A E.S.P. emitió bonos ordinarios en el exterior en el mes de noviembre de 2004 por US\$170 millones. Los bonos tienen vencimiento el 30 de diciembre de 2014 y una tasa de interés de 9.75% anual.

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

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Número de Inscripción o identificación del Instrumento	Series	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de Interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor Par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de Intereses	Pago de amortizaciones	2006 M\$	2005 M\$	
Bonos Largo plazo porción corto plazo										
Bonos yankee	Única	54.751.000	US\$	6,50%	15-Ene-06	Semestral	Única al final	-	29.507.823	Extranjero
Bonos Rule 144A/Reg S	Única	400.000.000	US\$	7,50%	25-Mar-14	Semestral	Única al final	4.259.120	4.186.100	Extranjero
214	A	46.000.000	US\$	8,00%	15-Oct-09	Semestral	Semestral	-	6.410.969	Chile
214	B	1.086.000	UF	7,50%	15-Oct-24	Semestral	Semestral	453.190	415.404	Chile
Bonos ordinarios	Única	170.000.000	US\$	9,75%	30-Dic-14	Semestral	Única al final	-	-	Extranjero
Total porción corto plazo								4.712.310	40.520.296	

Número de Inscripción o identificación del instrumento	Series	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de Interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor Par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	2006 M\$	2005 M\$	
Bonos largo plazo										
Bonos Rule 144A/Reg S	Única	400.000.000	US\$	7,50%	25-Mar-14	Semestral	Única al final	212.956.000	209.305.000	Extranjero
214	A	46.000.000	US\$	8,00%	15-Oct-09	Semestral	Semestral	-	18.052.556	Chile
214	B	1.086.000	UF	7,50%	15-Oct-24	Semestral	Semestral	19.654.436	19.820.959	Chile
Bonos ordinarios	Única	170.000.000	US\$	9,75%	30-Dic-14	Semestral	Única al final	90.506.300	88.954.625	Extranjero
Total largo plazo								323.116.736	336.133.140	

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 13 - PATRIMONIO

RUBROS	2006						
	CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPRECIO VENTA ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDO PROVISORIO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
Saldo inicial	767.436.004	31.363.589	22.558.288	5.846.637	2.732.595	(12.959.500)	43.038.841
Distribución resultados ejercicio anterior	-	-	-	-	30.079.341	12.959.500	(43.038.841)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	9.328.541	(30.079.341)	-	-
Ajuste acumulado diferencia de cambio	-	-	3.433.756	-	-	-	-
Revalorización capital propio	16.116.156	658.635	473.724	300.022	117.543	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	70.302.995
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	(28.996.240)	-
Saldos Finales	783.552.160	32.022.224	26.465.768	15.475.200	2.850.138	(28.996.240)	70.302.995
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

2005

CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPREGIO VENTA ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDO PROVISORIO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
740.768.344	30.273.735	35.646.691	5.424.319	2.713.806	(32.487.230)	39.454.037
-	-	-	-	6.966.807	32.487.230	(39.454.037)
-	-	-	218.730	(6.966.807)	-	-
-	-	(14.371.683)	-	-	-	-
26.667.660	1.089.854	1.283.280	203.588	18.789	-	-
-	-	-	-	-	-	43.038.841
-	-	-	-	-	(12.959.500)	-
767.436.004	31.363.589	22.558.288	5.846.637	2.732.595	(12.959.500)	43.038.841
783.552.160	32.022.224	23.032.012	5.969.416	2.789.979	(13.231.650)	43.942.657

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

a) Capital Pagado

Número de acciones Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con Derecho a voto
ÚNICA	6.386.837.020	6.386.837.020	6.386.837.020

Capital (monto - M\$) Serie	Capital suscrito	Capital pagado
ÚNICA	783.552.160	783.552.160

b) Pago de dividendos

Fecha de pago	Dividendo por acción \$	Dividendo histórico M\$	Dividendo actualizado M\$
2006			
Abril de 2006	3,25	20.750.800	21.165.816
Diciembre 2006	4,54	28.996.240	28.996.240

En junta General Ordinaria de Accionistas N°25, celebrada el día 11 de abril de 2006, se acordó distribuir el 78.33% de las utilidades del ejercicio 2005, ascendente a M\$33.710.300 debiendo imputarse a ésta la cantidad de M\$12.959.500 ya distribuidos a título de dividendo provisorio, por lo que se distribuyó un dividendo definitivo adicional de \$3.248995 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2005, equivalente en pesos a M\$20.750.800. El pago se materializó a partir del 24 de abril de 2006.

El saldo de M\$9.328.541 se destinó a la cuenta de reservas para futuros dividendos de la compañía.

En Sesión Ordinaria de Directorio N°512, celebrada con fecha 4 de diciembre de 2006, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, un monto equivalente a M\$28.996.240 mediante reparto de dividendo provisorio de \$4,54 por acción. El pago se materializó a partir del 27 de diciembre de 2006.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Fecha de pago	Dividendo por acción \$	Dividendo histórico M\$	Dividendo actualizado M\$
2005			
Abril de 2005	1,06	6.748.076	6.889.786
Diciembre 2005	2,03	12.959.500	13.231.650

En Junta General Ordinaria de Accionistas N°24, celebrada el día 7 de abril de 2005, se acordó distribuir el 99.45% de las utilidades del ejercicio 2004, ascendente a M\$39.235.306 debiendo imputarse a ésta la cantidad de M\$32.487.230 ya distribuidos a título de dividendo provisorio, por lo que se distribuyó un dividendo definitivo adicional de \$1.05656 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, equivalente en pesos a M\$6.748.076. El pago se materializó a partir del 29 de abril de 2005. El saldo de M\$218.730 se destinó a la cuenta de reservas para futuros dividendos de la compañía.

En Sesión Ordinaria de Directorio N°500, celebrada con fecha 2 de diciembre de 2005, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio de 2005, el monto de M\$12.959.500 mediante reparto de dividendo provisorio de US\$0.00391 por acción, en su equivalencia en pesos. El pago se materializó a partir del 26 de diciembre de 2005.

c) Política de dividendos

La política de dividendos para el 2006, informada en Junta General Ordinaria de Accionistas N°25 celebrada con fecha 11 de abril de 2006 se acordó distribuir el 100% de las utilidades que se generen durante el año 2006. Asimismo, se expresó la intención por parte del Directorio de repartir un dividendo provisorio durante el ejercicio.

d) Ajuste acumulado por conversión

	2006		2005	
	Periodo	M\$ Acumulado	Periodo	M\$ Acumulado
Corrección monetaria	-	155.707	-	564.371
DIFERENCIAS POR CONVERSIÓN				
Energy Trade & Finance Corporation	3.358.158	(12.393.750)	(22.465.959)	(16.082.698)
Gener Argentina S.A.	2.909.265	(33.688.409)	(21.249.404)	(37.366.225)
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	-	319.341	-	326.047
Compañía General de Electricidad Itabo S.A.	907.190	(9.092.411)	(5.860.824)	(10.209.593)
Inversión Guacolda S.A.	993.396	993.396	-	-
Otras inversiones	79.283	(10.035)	(42.539)	(91.194)
Instrumentos de cobertura para inversiones en el exterior	(4.813.536)	37.845.435	34.945.238	43.554.810
Total movimiento del año	3.433.756	-	(14.673.488)	-
Total acumulado al cierre de cada período	-	(15.870.726)	-	(19.304.482)

e) Otras reservas

	2006 M\$	2005 M\$
Ajuste Acumulado por conversión	(15.870.726)	(19.304.482)
Reserva retención técnica activo fijo	46.199.714	46.199.714
Variaciones patrimoniales de filiales	(3.863.220)	(3.863.220)
Total	26.465.768	23.032.012

NOTA 14 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

1) GARANTÍAS OTORGADAS

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

a) Compromisos con Instituciones Financieras y Otras

Tanto los convenios de crédito suscritos por AES 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. AES 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. Al 31 de diciembre de 2006, todas las restricciones y obligaciones relacionadas a compromisos con instituciones financieras y bonos se han cumplido.

Bonos Estadounidenses emitidos y vigentes (vencimiento 2014)

Como parte de la emisión de los Bonos Senior al 7,5% con vencimiento en 2014, AES Gener acordó que:

AES Gener y ninguna de sus "Filiales Restringidas", según se define en el contrato de emisión, podrán emitir, asumir o avalar endeudamientos con garantía sobre bienes o activos de la Compañía, ni realizar pagos restringidos (incluyendo dividendos), a menos que se otorguen garantías proporcionales y/o equivalentes a los tenedores de los bonos.

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras

El crédito sindicado por MUS\$ 130.000 de fecha 24 de octubre de 2005, incluye las mismas restricciones que los Bonos Senior en relación a garantías y pagos restringidos (incluyendo dividendos).

b) Garantías a Terceros

(i) Como parte del crédito extendido a Gasoducto GasAndes S.A. (en adelante "GasAndes"), AES 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\$ 72.405.040 (MUS\$ 136.000). El saldo de esta obligación al 31 de diciembre de 2006 es de M\$ 65.522.302 (MUS\$ 123.072) 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) AES 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 2006 no existe gas pagado pero no consumido. Este contrato expira en el mes de diciembre del año 2013. Las mismas disposiciones contractuales se aplican al gas vendido por AES Gener a su filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (en adelante "ESSA").

(iii) AES Gener mantiene contratos de transporte de gas vigentes con GasAndes Argentina y GasAndes los cuales contemplan 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 han emitido boletas de garantía a favor de GasAndes Argentina y GasAndes por M\$ 869.468 (MUS\$ 1.633) y M\$ 418.718 (MUS\$ 786), respectivamente. Ambas garantías vencen el 31 de marzo de 2007.

(iv) AES Gener, en su calidad de accionista de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. (Guacolda), emitió con fecha 1° de diciembre de 2006, 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 N° 3 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 28 de febrero de 2007, el saldo de esta garantía asciende a la suma de MUS\$ 43.108.

(v) AES Gener, para garantizar las obligaciones asumidas en virtud de las licitaciones para el suministro de las empresas distribuidoras, emitió en noviembre de 2006 garantías bancarias a favor de Chilectra S.A. y Chilquinta Energía S.A. por M\$ 57.210 (MUS\$ 107) y M\$ 53.160 (MUS\$ 99), respectivamente. Dichas garantías deberán permanecer vigentes hasta la suscripción de los respectivos contratos de suministros, lo que se espera que ocurra durante el primer trimestre del año 2007.

(vi) AES Gener emitió una carta de crédito bancaria por un monto de M\$ 800.915 (MUS\$ 1.504) a favor de una empresa representante de AES Gener.

(vii) AES Gener emitió una carta de crédito bancaria por un monto de M\$ 1.906.622 (MUS\$ 3.581) a favor de Krestel Coal Sales PTY LTD, para garantizar las obligaciones asumidas en el respectivo contrato de compra de carbón con el señalado proveedor.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

c) Garantías a Filiales

(i) A fin de garantizar la cuenta de interés de reserva establecida bajo el indenture de AES Chivor y Cía. S.C.A. E.S.P. ("Chivor") del 30 de noviembre de 2004, AES Gener presentó una carta de crédito irrevocable emitida por el Banco de Chile por MUS\$8.287 con vencimiento el 27 de junio de 2007, a favor de The Law Debenture Trust Company of New York, en su calidad de agente de los tenedores de bonos.

(ii) El convenio de transporte de gas suscrito entre la filial TermoAndes S.A. (en adelante "TermoAndes") y Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "TGN") no exige en la actualidad ninguna garantía de parte de AES Gener. De acuerdo con el contrato, ninguna caución es necesaria si TermoAndes o sus accionistas mantienen una Clasificación de Grado de Inversión, definida en el contrato como BBB- (en Argentina) o superior. En el evento que TermoAndes o alguno de sus accionistas no mantengan una Clasificación de Grado de Inversión, deberá proporcionarse una garantía bancaria por una cantidad igual al pago del servicio de transporte correspondiente a un año. La actual clasificación de riesgo de TermoAndes emitida por Fitch Ratings es A (en Argentina) perspectiva estable.

(iii) Con fecha 4 de octubre de 2006, AES Gener suscribió un contrato de fianza y codeuda solidaria para garantizar todas las obligaciones de su filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A. bajo el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de MUS\$ 30.000 (M\$ 15.971.700).

(iv) Con fecha 1° de diciembre de 2006, AES Gener entregó a POSCO Engineering & Construction Co. Ltd. (POSCO), una garantía por MUS\$ 30,000 relacionada con la construcción de una unidad generadora a carbón de aproximadamente 240 MW en Ventanas para su filial Empresa Eléctrica Ventanas S.A. (EEVSA). La garantía vencerá automáticamente cuando: 1) EEVSA suscriba los respectivos contratos de financiamiento, o 2) EEVSA ceda el contrato EPC suscrito con POSCO a AES Gener o a una de sus filiales que posea una clasificación de riesgos igual o superior a la de AES Gener.

2) LITIGIOS Y DIVERGENCIAS

a) Divergencias en el CDEC-SIC

Endesa, Pehuenche S.A. y Pangué S.A. interpusieron ante el Juzgado Civil Nro. 9 de Santiago una demanda de nulidad de derecho público en contra del Fisco de Chile, por la Resolución Ministerial N° 35 del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción de fecha 15 de junio de 2004, que ordenó al CDEC-SIC aplicar la metodología de cálculo establecida en la Resolución Ministerial N° 17 de fecha 14 de abril de 2004 (en adelante "RM 17"), redefiniendo las horas de mayor probabilidad de pérdida de carga. A su vez, la RM N° 17 ordenó modificar la metodología de cálculo de potencia firme para plantas hidroeléctricas con embalse, lo cual produciría un aumento en la capacidad firme de dichas plantas y una consiguiente disminución de las demás plantas del sistema. El Fisco de Chile respondió la demanda el 21 marzo de 2005. AES Gener y ESSA solicitaron al tribunal que los admitiera en la causa como tercero coadyuvante, petición que fue acogida. Se rindió la prueba de partes y venció el término probatorio. AES Gener y ESSA presentaron observaciones a la prueba y el Tribunal citó a las partes a oír sentencia.

b) Procedimientos Judiciales

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

AES Gener fue demandada por la Junta de Vigilancia del Río Maipo ante el Segundo Juzgado Civil de Santiago por una pretendida deuda de M\$40.490 (MUS\$ 76) en virtud de supuestas cuotas adeudadas a dicha Junta por los años 1999 y 2000. AES Gener se ha opuesto a la demanda debido a que no hace uso de ninguno de los servicios o instalaciones de la Junta. La Junta ha embargado aproximadamente M\$39.690 (MUS\$ 75) de efectivo de AES Gener. El 26 de enero de 2004, el tribunal emitió una sentencia en contra de la Compañía. AES Gener apeló la sentencia el 10 de marzo de 2004, recurso que se encuentra pendiente de resolución ante la Corte de Apelaciones de Santiago. Adicionalmente, el 22 de febrero de 2006, la Junta de Vigilancia presentó una demanda ante el 26° Juzgado Civil de Santiago en contra de AES Gener por un monto de M\$421.880 (MUS\$ 792) (asumiendo un interés mensual del 2%). Este juicio está relacionado con el pago de cuotas pretendidamente adeudadas a dicha Junta por los años 2001 a 2005. AES Gener ha opuesto excepciones con fecha 28 de febrero de 2006, las que fueron aceptadas por el Tribunal. El término probatorio concluyó, sin embargo aún existen diligencias probatorias pendientes. Por otra parte, el 29 de julio de 2004 AES Gener presentó una demanda ante el tercer juzgado Civil de Santiago solicitando que se declare la nulidad de su incorporación a la Junta de Vigilancia del Río Maipo. Con fecha 29 de septiembre de 2006, el tribunal de primera instancia resolvió no dar lugar a la demanda interpuesta por la compañía, sin condena en costas. Hasta la fecha, dicha resolución no ha sido notificada a las partes, de manera que se encuentra pendiente el plazo para interponer un recurso de apelación ante la ltma. Corte de Apelaciones de Santiago. AES Gener ha efectuado una provisión por esta obligación contingente por la cantidad de M\$ 501.386 (MUS\$ 942).

b.2 Justo Gallardo con AES Gener

AES Gener ha sido demandada por el pago de una indemnización de perjuicios por un vecino de la Central Renca, quien alega haber sufrido ciertos daños y perjuicios debido a la operación de la Central. El señor Gallardo ha solicitado el pago de M\$120.000 (MUS\$ 225), a través de una causa que tramita ante el Juzgado Civil de Santiago N° 28. La demanda fue desechada por el Juzgado de Primera Instancia. El demandante dedujo recurso de apelación ante la Corte de Apelaciones de Santiago, en contra de dicha sentencia. Con fecha 26 de octubre de 2006, la citada Corte confirmó la sentencia del Tribunal de primera instancia.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

b.3 AES Gener con Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A. - Aconcagua S.A.

En el mes de diciembre de 1999, AES Gener inició un procedimiento arbitral contra Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A. e Hidroeléctrica Aconcagua S.A. (en adelante "HGV - HASA") reclamando incumplimiento en la ejecución de obligaciones contractuales relacionadas con un contrato de compraventa de energía eléctrica y potencia. El árbitro aceptó los reclamos de AES Gener y ordenó a las demandadas a dar cumplimiento a los términos y condiciones del contrato. Dicha resolución, ordenó la reliquidación de las facturas emitidas desde el mes de abril de 1998 y hasta la fecha de cumplimiento efectivo de la sentencia. AES Gener demandó por un monto de M\$5.444.617 (MUS\$10.227). Al 31 de diciembre de 2006, el monto correspondiente, incluyendo intereses y modificaciones al contrato, es de M\$10.031.837 (MUS\$18.843). HGV-HASA interpuso un recurso de casación ante la Corte de Apelaciones de Santiago contra el fallo arbitral. Con fecha 31 de enero de 2007, la Corte de Apelaciones acogió el recurso de casación en cuanto a la forma interpuesto por las demandadas, dictando por ello la respectiva sentencia de reemplazo. En todo caso la nueva sentencia reconoció los pagos adeudados a la compañía por las demandadas.

b.4 Imposición de multas Superintendencia de Electricidad y Combustibles (en adelante "SEC") como consecuencia de la fallas del 23 de septiembre de 2002 y 13 de enero de 2003 (Instancia Judicial)

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

El 20 de agosto de 2003, la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla, alegando responsabilidad fundada en su calidad de miembros del CDEC-SIC. A AES Gener se le impuso una multa de 1.500 UTA (equivalente a aproximadamente M\$ 579.708 (MUS\$ 1.089)). La filial ESSA fue multada con 1.000 UTA (equivalente a aproximadamente M\$386.472 (MUS\$726)) y la coligada Guacolda fue también multada con 1.000 UTA (equivalente a aproximadamente M\$ 386.472 (MUS\$ 726)).

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, 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 AES 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. AES Gener, ESSA y Guacolda fueron cada una multadas con 560 UTA (equivalentes a aproximadamente M\$ 216.424 (MUS\$ 407)) 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\$ 135.265 (MUS\$254)). Las Compañías presentaron recursos de reclamación por ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable.

AES Gener y ESSA en conjunto, establecieron una provisión por estas obligaciones contingentes por la cantidad de M\$ 1.317.870 (MUS\$ 2.475) y Guacolda estableció una provisión por la cantidad de M\$ 521.737 (MUS\$ 980). Las Compañías estiman que los cargos formulados por la SEC son improcedentes.

b.5 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 AES 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. AES 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 AES Gener se le impuso una multa de 560 UTA (equivalente a aproximadamente M\$216.424 (MUS\$407)). Tanto la filial ESSA como la coligada Guacolda fueron multadas con 350 UTA (equivalente a aproximadamente M\$ 135.265 (MUS\$254)) cada una. El 11 de julio de 2005 AES Gener y ESSA, y el 8 de julio de 2005 Guacolda, presentaron recursos de reposición ante la SEC.

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

b.6 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, AES 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, AES Gener, ESSA y Energía Verde presentaron sus descargos rechazando la justificación de los cargos. AES Gener estima que, los cargos formulados por la SEC son improcedentes y no tienen fundamento.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

b.7 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.

Por otra parte, el 26 de mayo de 2005, Itabo presentó una medida cautelar ante la United States District-Court of Southern District of New York, en busca de protección judicial para evitar que CDEEE continuara con sus procedimientos judiciales locales. La petición fue denegada el 18 de julio de 2005. Itabo apeló dicha resolución el 6 de septiembre de 2005. La misma se encuentra pendiente de decisión.

Los contratos en los cuales la CDEEE basa su posición en estos juicios contienen cláusulas arbitrales que exigen que la totalidad de los reclamos sean presentados ante la CCI y se rijan por las leyes de Nueva York. En tal sentido, el 9 de febrero de 2005 Itabo presentó una demanda de arbitraje ante la CCI en contra de CDEEE y del Fondo Patrimonial de las Empresas Reformadas/ Fondo Patrimonial para el Desarrollo (en adelante "FONPER"). Las principales pretensiones de la demanda son que se declare que: CDEEE y FONPER han incurrido en incumplimiento de las disposiciones contractuales contenidas en los contratos básicos que vinculan a las partes, relativas a la solución de controversias y a la no injerencia en la gestión y administración de Itabo; y que las demandadas se abstengan de iniciar y/o continuar cualquier acción judicial y/o extrajudicial en contra de Itabo, fuera del mecanismo de solución de controversias previsto en los contratos básicos. El 28 de marzo de 2006, FONPER e Itabo firmaron un acuerdo de conciliación, a través del cual FONPER renunció a todas las demandas presentes y futuras en todas las jurisdicciones. El 8 de septiembre de 2006, el Tribunal Arbitral se declaró incompetente para resolver esta materia y por tanto no emitió pronunciamiento en relación a si CDEEE es o no accionista de Itabo.

b.8 Procesos de Arbitraje AES Gener y ESSA con productores de gas natural de Argentina, miembros del Consorcio Sierra Chata

(i) Arbitraje por interrupciones en el suministro de Gas Natural

El 13 de julio de 2004, AES 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"). Esta acción fue presentada ante el Tribunal Arbitral de la CCI en conformidad con los términos del contrato de suministro de gas. El objetivo principal de la demanda es 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, esto es, el 31 de diciembre de 2005, las Compañías estimaron que los daños contractuales en cuestión totalizan aproximadamente MUS\$7.300. Las Compañías solicitan 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 8 de octubre de 2004, los Productores contestaron la demanda arbitral, sosteniendo que los decretos del gobierno argentino que establecen restricciones a la exportación de gas natural deberían ser considerados eventos de fuerza mayor bajo el contrato. El Acta de Misión y el Calendario de Procedimiento fueron emitidos el 3 de noviembre de 2005. El 26 de abril de 2006 las partes presentaron sus alegatos provisorios y la prueba correspondiente y el 31 de julio de 2006 presentaron sus réplicas. Desde el 27 de Noviembre al 1° de Diciembre al 2006, se realizaron las audiencias de testigos y peritos ofrecidos por las partes. Cada parte deberá presentar su alegato a más tardar el 28 de febrero de 2007.

(ii) Arbitraje por Derechos de Exportación

El 7 de diciembre de 2006, las Compañías iniciaron ante la CCI un procedimiento arbitral contra de los Productores en conformidad con los términos del contrato de suministro de gas. El principal propósito de la demanda arbitral es solicitar al Tribunal Arbitral que declare cuál de las partes del contrato resulta ser la obligada al pago deberá asumir los recientes incrementos sobre los derechos aplicables a la exportación de gas natural. El plazo para contestar la demanda vence el 3 de abril de 2007.

b.9 Compañías de Seguro con AES Gener y ESSA

El 25 de noviembre de 2004, AES Gener y ESSA fueron notificadas de una demanda 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 AES Gener. En diciembre de 2000, las restricciones existentes en el sistema de AES 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 Seguro fueron condenadas a pagar MUS\$6.086 (M\$3.240.126) a favor de Codelco. Las Compañías de Seguro reclaman en virtud de la subrogación de los derechos de los asegurados por un monto de MUS\$6.616 (M\$ 3.522.643), más intereses y costas. La respuesta a la demanda fue presentada el 3 de mayo de 2006. Concluida la etapa de discusión, el tribunal citó a las partes a audiencia de conciliación para el 4 de junio de 2006, sin haberse alcanzado acuerdo entre las partes. Como consecuencia de lo anterior, el tribunal recibió la causa a prueba, fijando los hechos sustanciales, pertinentes y controvertidos que deberán ser probados por las partes. El término probatorio ordinario concluyó el pasado 26 de enero de 2007, sin embargo aún existen diligencias probatorias pendientes, las que deberán llevar a cabo durante el próximo mes de Marzo. AES Gener estima que la demanda es improcedente.

b.10 Demanda subcontratista de TermoAndes S.A. en contra de AES 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 AES 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 (MUS\$762.000).

Con fecha 7 de diciembre de 2006, TermoAndes S.A. 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, la compañía contesta la demanda. Con fecha 19 de febrero, el tribunal ordenó que se lleve a cabo la instancia de mediación obligatoria, estando pendiente la fijación de la fecha en que se llevará a cabo la respectiva audiencia.

AES Gener estima que existen escasas probabilidades que la demanda sea acogida, principalmente porque de acuerdo a la legislación Argentina no existe responsabilidad directa del dueño de la central, y además la propietaria de dicha central es TermoAndes S.A. y no AES Gener.

3) COMPROMISOS FINANCIEROS

a) AES Gener, como emisor de los Bonos Senior al 7,5% por MUS\$400.000 (M\$212.956.000) con vencimiento en el mes de marzo de 2014, debe cumplir con ciertas limitaciones con respecto a endeudamiento y pagos (incluyendo dividendos). Como tal, AES Gener y sus filiales, no pueden incurrir en endeudamiento adicional y realizar pagos restringidos de deuda a menos que las siguientes restricciones financieras, calculadas sobre la base de los estados financieros consolidados de la Compañía, se hayan cumplido:

- i) Relación de cobertura de gastos por intereses no inferior a 2,4 veces EBITDA (medida en base a doce meses); y
- ii) Deuda total no superior a 4,5 veces EBITDA (medida en base a doce meses).

Al 31 de diciembre de 2006, AES Gener estaba en cumplimiento con la totalidad de los compromisos establecidos en el convenio de Bonos Senior al 7,5%.

b) Como parte del préstamo sindicado por la cantidad de MUS\$130.000 (M\$ 69.210.700) otorgado en conformidad con el convenio de crédito modificado y enmendado el 24 de octubre de 2005, AES Gener debe cumplir con las siguientes restricciones financieras a fin de limitar su endeudamiento y pagos restringidos (incluyendo dividendos):

- i) Relación de cobertura de gastos por intereses no inferior a 2,4 veces (medida en base a doce meses); y
- ii) Deuda consolidada no superior a 4,5 veces EBITDA (medida en base a doce meses).
- iii) Relación de Deuda Total y patrimonio no superior a 1,2 veces.

Al 31 de diciembre de 2006, AES Gener está en cumplimiento con la totalidad de los compromisos establecidos en este convenio de crédito.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

4) OTRAS OBLIGACIONES CONTINGENTES

a) Obligaciones Contingentes y Compromisos relacionados con TermoAndes e InterAndes, Argentina

a.1 Convenio de Suministro de Energía

En la actualidad, los ingresos de TermoAndes se derivan exclusivamente de las ventas a su único cliente, AES Gener, en conformidad con un convenio de compra de energía por el cual TermoAndes se encuentra obligado a poner a disposición y vender energía a AES Gener y esta última, a su vez, está obligada a aceptar y comprarle a TermoAndes la producción de potencia y energía neta total generada por la Central Salta.

El año 2004, AES Gener renovó este convenio suscrito con TermoAndes, en virtud de la cual AES Gener adquirirá el 100% de la potencia y energía en base a pagos variables de energía de acuerdo a la energía efectivamente despachada por TermoAndes y ajustes de precio derivados de variaciones del mercado del gas natural, más costos fijos por transmisión y mantenimiento.

a.2 Convenio de Compra de Gas Natural

Actualmente está vigente un acuerdo de suministro de gas suscrito por TermoAndes con el consorcio formado por Mobil Argentina S.A. (anteriormente Ampolplex Argentina S.A.), Compañía General de Combustibles S.A., Tecpetrol S.A. e YPF S.A. (en adelante "el Consorcio"). Este acuerdo de suministro contiene una cláusula anual de "Take or Pay" que otorga a TermoAndes la posibilidad de consumir el gas pagado pero no consumido hasta 24 meses posteriores a la terminación del contrato. Al 31 de diciembre de 2006 no existe gas pagado pero no consumido. El pago anual mínimo en conformidad con el acuerdo es aproximadamente MUS\$20.000, el cual está por debajo del consumo actual de TermoAndes.

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

b.1 Emisión de Bonos y Convenio de Crédito Colombiano

El 30 de noviembre de 2004, Chivor completó el proceso de refinanciamiento por MUS\$253.000. Como parte de esta operación, Chivor emitió Bonos Senior Garantizados al 9,75% por MUS\$ 170.000.-, con vencimiento en 2014. Asimismo, Chivor tomó una línea de crédito bancaria local en pesos colombianos originalmente por el equivalente a MUS\$83.000 con un vencimiento a 7 años. Chivor utilizó el producto neto de los Bonos conjuntamente con el producto neto de la línea de crédito bancaria y el efectivo disponible, para pagar en forma íntegra el crédito sindicado de aproximadamente MUS\$260.000. El 12 de diciembre de 2005 Chivor renegoció el crédito bancario local en pesos colombianos, mejorando la tasa de interés y otras condiciones. Al 31 de diciembre de 2006 el saldo del crédito bancario local es de MCol\$122.211 (M\$29.062.013 - MUS\$ 54.587)

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

Bonos

Adicionalmente a las garantías provistas según se indica más arriba, Chivor acordó abrir una Cuenta de Reserva de Intereses que fue fondeada al cierre del refinanciamiento. Dicha reserva debe ser igual, en cualquier tiempo, al siguiente pago de intereses programado. La cuenta puede ser fondeada con efectivo o con una o más cartas de crédito. A dicho fin, el 27 de junio de 2006, AES Gener entregó una carta de crédito por MUS\$8.287 emitida por el Banco de Chile.

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

- Relación de Cobertura de Intereses no inferior a 2,25:1
- Deuda Total a la Relación EBITDA no superior a 3,80:1.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Convenio de Crédito Colombiano

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

- Relación de deuda financiera a flujo de caja libre de 5,25:1;
- Relación de deuda financiera a EBITDA de 4,25:1;
- Relación de EBITDA (según se establece en el Convenio de Crédito Colombiano) a relación de cobertura de servicio de deuda de 1,20 ó superior; y
- Relación de cobertura de servicio de deuda definida como flujo de caja libre más efectivo disponible al final del período respectivo menos dividendos no pagados pero autorizados a servicio de deuda de 1,10 ó superior.

Al 31 de diciembre de 2006, todas las restricciones y obligaciones relacionadas a compromisos con instituciones financieras y bonos se han cumplido.

b.2 Procedimientos Judiciales

1) El 15 de octubre de 2002, una demanda fue presentada contra Chivor y Emgesa S.A. E.S.P. por la inundación de zona de cultivos de arroz en el Río Meta. Los propietarios de parcelas y cultivos han alegado que Chivor y Emgesa causaron daños a sus tierras a través de vertimientos realizados por ambas sociedades. El valor total de la demanda es MCol\$3.500.000 (M\$ 832.231 – MUS\$ 1.563). Una decisión judicial al respecto puede tomar aproximadamente cuatro años. El 29 de agosto de 2005, el tribunal de primera instancia falló a favor de Chivor, decisión que fue apelada por los demandantes. El 10 de noviembre de 2006, el tribunal de segunda instancia dictó sentencia a favor de Chivor. Los demandantes han interpuesto recurso ante el tribunal de casación. Al 31 de diciembre de 2006, se efectuó una provisión por MCol\$350.000 (M\$83.223 – MUS\$156).

2) El Sr. José Bejarano junto con otros 46 demandantes iniciaron una acción de grupo contra Chivor y Emgesa S.A. E.S.P. (generador local) por supuestos daños causados a parcelas y cultivos entre mayo de 2002 y mayo de 2004. El monto reclamado al 31 de diciembre de 2006 es de MCol\$2.100.000 (M\$ 429.934 – MUS\$ 938). Sin perjuicio de ello, cabe aclarar que de conformidad con el derecho colombiano más demandantes pueden unirse a esta demanda y como resultado de ello, el monto reclamado podría incrementarse. Una decisión definitiva de esta controversia podría ser emitida en el año 2008. Al 31 de diciembre de 2006, se efectuó una provisión por MCol\$250.000 (M\$59.445 – MUS\$112).

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\$3.968.553 – MUS\$ 7.454), 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 2006, Chivor no ha efectuado una provisión por esta obligación contingente.

c) Obligaciones Contingentes y Compromisos relacionados con ESSA

c.1 Suministro de Gas

En respuesta a la Resolución 265/2004 de la Secretaría de Energía y Disposición 27/2004 de la Subsecretaría de Combustibles de la República de Argentina, que más tarde fue reemplazada por Resolución 659/2004 de la Secretaría de Energía, los proveedores de gas de la Central Nueva Renca redujeron el suministro de gas a la Central Nueva Renca y declararon fuerza mayor bajo el contrato de suministro. Las reducciones de gas oscilaron entre el 30% al 70% durante algunos días del primer semestre del año 2004. ESSA rechazó la declaración de fuerza mayor argumentando que las causales invocadas no resultan ajenas al accionar de los Productores y que ellos cuentan con medios alternativos a fin de inyectar el gas adicional requerido al mercado local y cumplir con el contrato de suministro.

El 13 de julio de 2004, AES 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.8.

Durante algunos períodos específicos, a partir del 7 de febrero de 2005, de conformidad con la normativa legal vigente en Argentina, las Compañías han implementado mecanismos de sustitución de energía mediante los cuales los Productores han inyectado energía adicional al mercado interno argentino, principalmente desde AES Alicurá S.A. y Central Puerto S.A., permitiéndoles incrementar el despacho de gas a la Central Nueva Renca. ESSA ha pagado por el costo adicional de estas operaciones y ha reclamado el reembolso de dichos costos en el procedimiento arbitral al que se hace referencia en el párrafo anterior.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Como consecuencia de los cortes de gas efectuados por los Productores, la disponibilidad de gas durante el año 2005 se redujo a aproximadamente 44% de las necesidades de ESSA, valor que aumentó a 70% producto de la aplicación del mecanismo descrito en el párrafo anterior. Durante el año 2006, la disponibilidad de gas ha representado aproximadamente el 49%, porcentaje que aumentó a 52% por la aplicación de dicho mecanismo.

c.2 SEC y Eléctrica Santiago S.A.

1) 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 posible de apelación.

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 2006.

2) En conformidad con lo dispuesto por la Resolución N° 737 de fecha 26 de abril de 2000, la SEC multó a ESSA en 200 UTA (M\$ 77.294 - MUS\$45) por la pretendida falta de cumplimiento con su deber de conservar la seguridad y continuidad del servicio como consecuencia de una falla del sistema que afectó al SIC el 14 de julio de 1999. El 5 de mayo de 2000, ESSA presentó un recurso de reposición, alegando que dicha multa carecía de fundamento legal. Dicho recurso se encuentra pendiente de decisión. El procedimiento de cobro de la Tesorería General de la República se encuentra actualmente suspendido.

En 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 2006.

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, conforme al punto 4).c.1.

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 con los puntos a) y b) anteriores, ESSA mantiene boletas de garantía no endosables, por un monto total de M\$7.213.352 (MUS\$13.549) 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;
- Patrimonio mínimo no inferior a UF 2 millones (M\$ 36.672.760 - MUS\$ 68.883); 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.

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;
- Mantenimiento de un capital mínimo de UF 2.9 millones (aproximadamente M\$ 53.175.531 (MUS\$ 99.881);

El 31 de diciembre de 2006, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

c.5 Derechos de Exportación de Gas Argentino

En el año 2004 a través del Decreto 645/04, el gobierno argentino estableció un derecho de exportación del 20% sobre las exportaciones de gas. ESSA y los Productores del Consorcio Sierra Chata tenían distintas interpretaciones del Contrato acerca de quién debía hacerse cargo de este derecho. Sin reconocer hechos ni derecho, las partes acordaron esta materia por el período comprendido entre el 1 de mayo de 2005 y el 31 de diciembre de 2006, manteniendo un período de negociación de 90 días para el caso de producirse un incremento en los derechos de exportación. Al 31 de diciembre de 2006, ESSA ha efectuado provisiones por M\$ 1.131.861 (MUS\$2.126)

En Julio de 2006, el Ministerio de Economía de Argentina emitió la Resolución N° 534, en virtud de la cual se incrementan los derechos de exportación de gas natural en un 45%, gravamen que debe ser calculado tomando como base el precio del gas natural importado desde Bolivia, cuyo precio es US\$ 5/MMBTU. Esto implica un derecho de exportación de US\$2,25/MMBTU. En diciembre de 2006, AES Gener y ESSA iniciaron una demanda arbitral en contra de los Productores, según se detalla en el punto 2).b.8.ii.

(*) Por su parte, Total Austral S.A., quien suministra el 3% del gas natural contratado bajo el Contrato de suministro, decidió suspender temporalmente las entregas de gas contratado a partir del día 8 de septiembre, debido a la negativa de ESSA (y de AES Gener) de asumir sin condicionamientos el pago del incremento de los derechos de exportación.

El 21 de noviembre de 2006, la Cámara de Apelaciones en lo Comercial de Buenos Aires, a requisitoria de ESSA, concedió una medida cautelar, por medio de la cual ordenó a Total Austral S.A. a reestablecer de manera inmediata el suministro de gas a ESSA. Además, la citada Cámara ordenó a ESSA (y a AES Gener) a efectuar el depósito del 100% de los derechos de exportación del gas, en una cuenta judicial abierta en un banco de la Buenos Aires, a medida que dichos derechos de exportación fueran exigidos a Total Austral S.A..

d) Obligaciones Contingentes y Compromisos relacionados con Energía Verde

Prenda de acciones en AES Chivor S.A.

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

e) Obligaciones Contingentes y Compromisos relacionados con Norgener

e.1 Crédito con Banco de Chile

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

e.2 Restricciones Financieras

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

- Activos Corporales Netos no inferiores a M\$14.000.000 (MUS\$26.297)
- Máxima deuda financiera inferior a M\$21.295.600 (MUS\$40.000).
- Patrimonio Neto menos cuentas por cobrar empresas relacionadas, más ingresos por devengar C/P y L/P indemnización Escondida, no inferior a UF 7.380.000 (M\$135.322.484) (MUS\$4.175).

Al 31 de diciembre de 2006, Norgener se encontraba en cumplimiento con los compromisos señalados más arriba.

f) Obligaciones contingentes de Energy Trade and Finance Corporation

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



Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

g) Otros

Como resultado de restricciones impuestas por el Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado del Norte Grande (CDEC-SING), por motivos de seguridad de suministro, la planta de ciclo combinado de TermoAndes ha visto limitado su despacho a una fracción de su capacidad de generación. La eventual relajación de estas restricciones a futuro permitirá un mayor despacho. Como resultado de lo anterior, TermoAndes, InterAndes y las instalaciones de transmisión en el norte de Chile pertenecientes a AES Gener y que están relacionadas con la importación de energía desde Argentina, se han visto afectadas negativamente, no obstante lo anterior, la planta de TermoAndes genera flujos suficientes para cubrir sus costos operacionales.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Garantías directas (en M\$)		Deudor	Tipo de Garantía	Activos comprometidos	
Acreeedor de la Garantía	Nombre	Relación	Tipo	Valor contable M\$	
The Law Debenture Trust company	AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P.	-	-	-	-
Obligaciones con el público	AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P.	-	-	Acciones	121.158.449
Sindicato de Bancos	AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P.	-	-	Acciones	121.158.449
Gasoducto Gasandes S.A.	AES GENER S.A.	-	-	-	-
Banco de Chile	NORGENER S.A.	-	-	Activos Fijos	53.061.133
Gasoducto Gasandes S.A.	ESSA	-	-	-	-
Gasoducto Gasandes S.A.	ESSA	-	-	-	-
Gasoducto Gasandes S.A.	ESSA	-	-	-	-
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	ESSA	-	-	-	-
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	ESSA	-	-	-	-
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	ESSA	-	-	-	-
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	ESSA	-	-	-	-
Gasoducto Gasandes S.A.	ESSA	-	-	-	-
Siemens	TERMOANDES S.A.	-	-	-	-
Fisco de Chile	AES GENER S.A.	-	-	-	-
Hospital San Camilo	AES GENER S.A.	-	-	-	-
Dirección de Vialidad	AES GENER S.A.	-	-	-	-

Garantías indirectas (en M\$)		Deudor	Tipo de Garantía	Activos comprometidos	
Acreeedor de la Garantía	Nombre	Relación	Tipo	Valor contable M\$	
Banco Bilbao Vizcaya (España)	GASANDES S.A.	Coligada	Garantía	-	-

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los Estados Financieros

Liberación de garantías

2006 M\$	2005 M\$	2007 M\$	Activos M\$	2008 M\$	Activos M\$	2009 M\$	Activos M\$
-------------	-------------	-------------	----------------	-------------	----------------	-------------	----------------

4.412.182	4.336.538	4.412.182	-	-	-	-	-
90.506.300	88.954.625	-	-	-	-	-	-
29.062.013	35.364.812	6.624.193	27.616.015	5.603.145	23.359.302	5.603.145	23.359.302
1.288.186	628.715	1.288.186	-	-	-	-	-
10.807.517	12.139.690	3.087.862	15.160.324	3.087.862	15.160.324	3.087.862	15.160.324
53.239	52.326	-	-	-	-	-	-
104.680	99.193	-	-	-	-	-	-
1.421.662	1.725.958	-	-	-	-	-	-
217.367	204.232	-	-	-	-	-	-
2.883.324	3.553.641	-	-	-	-	-	-
53.239	53.326	-	-	-	-	-	-
1.673.726	1.572.588	-	-	-	-	-	-
806.032	763.786	-	-	-	-	-	-
-	2.340.966	-	-	-	-	-	-
23.122	22.780	23.122	-	-	-	-	-
1.000	-	1.000	-	-	-	-	-
-	71.470	-	-	-	-	-	-

Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los Estados Financieros

Liberación de garantías

2006 M\$	2005 M\$	2007 M\$	Activos M\$	2008 M\$	Activos M\$	2009 M\$	Activos M\$
-------------	-------------	-------------	----------------	-------------	----------------	-------------	----------------

-	627.915	-	-	-	-	-	-
---	---------	---	---	---	---	---	---

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 15 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

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

Otorgador de la garantía	2006 M\$	2005 M\$
Boleta de garantía suministro Energía Chilquinta	6.140.606	5.755.888
Boleta de garantía Areva T&D Chile S.A.	399.270	-
Boleta de Garantía Cobrachile	363.867	-
Boleta de garantía asignación fondos de administración por Unidad de negocios	6.000	7.147
Boleta de garantía de Besalco Ventanas III	230.168	-
Boleta de garantía de General Electric por la instalación de la Turbina a Gas en la subestación las Vegas	-	4.081.448
Boleta de garantía transporte Meneses y Diaz	-	18.378
María Biznak	3.742	-
Errv. Grales. Power S.A.	36.558	-
Conyser Ltda.	576	-
Invensys Chile S.A.	175.874	-
Boletas garantías Andes IT servicio varios	4.012	21.515
Boleta Garantía Geotécnica Consultores Estudio factibilidad e impacto ambiental.	2.604	-
Boleta de garantía respalda contrato TD-502, Skanska Chile S.A., por construcción, montaje y puesta en servicio de turbina Los Vientos	670.897	2.249.374
ABB garantiza fiel cumplimiento del contrato TD-CO701 Turbina de respaldo	-	319.316
Boleta de garantía de Eulen Seguridad S.A. por el fiel cumplimiento del contrato	-	21.986
ABB garantiza fiel cumplimiento del contrato TD-CO701 Turbina de respaldo	228.928	-
Boleta de garantía transporte Luis Nuñez Muñoz	13.600	-
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	-	20.931
Otras Boletas de garantía menores	19.579	43.245
Soc. de Servicios Forestales y Comerciales Ltda.	72.573	32.674
Carlos Roberto Hidalgo Barra	1.166	-
B.Bosch S.A.	13.203	-
Aiuro Mella Vidal	8.288	-
Demotron S.A.	22.320	-
Dionel Uribe Maureira	10.898	-
Ingeniería Agrosonda Ltda.	13.203	-
Finning Chile S.A.	26.457	-
Carta de crédito Stand By N° 138707052 por US\$ 9.200.000 servicios de ingeniería contratados a POSCO ENGINEERING AND CONST CO LTD.	4.897.988	-
TOTAL	13.362.377	12.571.902

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 16 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

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

	2006 M\$	2005 M\$
Venta de Activos Fijos y Desechos	302.754	389.169
Dividendo + Fee Gasoducto Gasandes Argentina	1.620.446	1.234.105
Indemnización seguro perjuicios por paralización	296.164	2.880.016
Reverso provisión juicio Cordex	-	966.846
Provisión Juicio Coastal	377.033	-
Endesa pacto derecho de agua	672.775	-
Otros	616.155	193.451
Total Otros ingresos fuera de la explotación	3.885.327	5.663.587

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

	2006 M\$	2005 M\$
Amortización valores intangibles	491.185	221.092
Amortización descuentos y gastos de colocación de deuda	4.328.202	4.597.680
Impuestos sobre remesas de intereses	830.837	900.174
Pensiones complementarias y beneficios post-jubilatorios	275.970	1.442.069
Provisión retiro de materiales, activos fijos y retiros varios	656.199	2.555.342
Gastos de estudios	1.748.820	656.433
Pérdida en forwards	-	4.652.773
Provisión Junta de vigilancia Río Maipo	102.962	111.154
Indemnización por término anticipado a contrato eléctrico	1.013.107	-
Otros	505.256	449.876
Total Otros egresos fuera de la explotación	9.952.538	15.586.593

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 17 - 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 tiene 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)	
	2006 %	2005 %	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 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	42.957	38.514	(3.754)	(3.058)
Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	10,00	10,00	7.078.042	6.789.318	(314.819)	(87.155)
New Caribbean S.A. (República Dominicana)	49,99	49,99	1.319.422	1.312.178	(1.409.301)	(1.181.443)
Inversiones Termoenergía de Chile Ltda.	0,01	0,01	1.263	1.316	(32)	(52)
Genergía S.A.	0,01	0,01	852	895	(19)	(42)
Total			8.442.537	8.142.222	(1.727.925)	(1.271.750)



Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 18 - FLUJO EFECTIVO

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

	2006 M\$	2005 M\$
Disponible	2.141.721	2.892.279
Depósitos a plazo (1)	22.615.926	37.346.164
Valores negociables (2)	156.334	13.979.109
Derechos con pacto con retrocompra	65.705.409	21.884.784
Derechos Fiduciarios (3)	968.493	-
Total	91.587.883	76.102.336

El detalle de otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo al 31 diciembre, es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Amortización descuento colocación bonos	4.285.626	4.070.047
Baja Neta de Activos Fijos	-	2.282.866
Amortización gastos diferidos crédito bancario Norgener S.A.	64.639	70.574
Pensiones de jubilación	788.415	190.139
Amortización seguros	2.424.741	1.715.037
Otros	271.621	788.934
Total	7.835.042	9.117.597

(1) Del total de depósitos a plazo por el ejercicio 2006, M\$19.939.048 corresponde a inversiones a más de 90 días.

(2) Del total de valores negociables por el ejercicio 2006 M\$774.014 corresponden a inversiones consideradas 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 el ejercicio 2006 y 2005, M\$1.981.008 y M\$8.402.628, respectivamente, corresponden a inversiones restringidas, por tratarse de inversiones generadas a través de la cuenta fiduciaria.



Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

El saldo por cobrar a Gasoducto Gasandes S.A. corresponden a anticipos en dólares libres de intereses, los que están siendo devueltos según sus disponibilidades de fondos. El saldo al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 es de M\$1.179.307 y M\$1.158.479, respectivamente.

El saldo por cobrar a C.G.E Itabo S.A. (República Dominicana) incluye Honorarios de administración, generados por parte de la filial New Caribbean Investment S.A., los cuales son facturados mensualmente y corresponden al 2,95% de las ventas de Itabo S.A.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	3.017	7.563	-	-
Extranjera	AES Corp.	38.431	-	-	-
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes S.A.	-	-	1.179.307	1.158.479
77.345.310-1	CDEC SING Ltda.	-	-	86.288	-
Extranjera	C.G.E. Itabo S.A. (República Dominicana)	288.143	2.262.025	-	-
TOTALES		329.591	2.269.588	1.265.595	1.158.479

Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes S.A.	225.274	217.232	-	-
Extranjera	AES Energy	19.881	2.192	-	-
Extranjera	AES Corp.	445.698	848.142	-	-
TOTALES		690.853	1.067.566	-	-

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Coligada	Compra de Energía, potencia y uso sist. transmisión
	96.635.700-2	Coligada	Costo uso equipos de descarga
	96.635.700-2	Coligada	Venta de Carbón
	96.635.700-2	Coligada	Ingreso Servicios Varios
	96.635.700-2	Coligada	Venta de Energía y Potencia
CDEC - SING Ltda.	77.345.310-1	Coligada	Servicios de coordinación
CDEC - SIC Ltda.	77.286.570-8	Coligada	Servicios de coordinación
AES Corp.	Extranjera	Matriz	Servicios Varios
René Cortazar	5.894.548-K	Director	Honorarios Comité 50 Bis.
Daniel Yarur	6.022.573-7	Director	Honorarios Comité 50 Bis.
Gabriel del Real	2.656.956-7	Director de Filial	Honorarios
Pedro Pablo Errazuriz Dominguez	7.051.188-6	Director de Filial	Honorarios
Pablo Santiago Guarda Barros	6.896.300-1	Director de Filial	Honorarios
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
CGE Distribución S.A.	99.513.400-4	Inversionista Común	Venta de Energía y Potencia
Gasoducto Gasandes S.A	96.721.360-8	Coligada	Servicio de transporte de Gas
	96.721.360-8	Coligada	Intereses y comisiones
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	Extranjera	Coligada	Servicio de transporte de Gas
	Extranjera	Coligada	Intereses y comisiones
	Extranjera	Coligada	Anticipo de Intereses
Cía. Transmisora del Norte Chico S.A.	99.588.230-2	Filial Coligada	Compra de energía y Potencia
	99.588.230-2	Filial Coligada	Venta de Energía y Potencia
	99.588.230-2	Filial Coligada	Servicio de transmisión

NOTA 20 - CONTRATOS DERIVADOS

Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato M\$	Plazo de Vencimiento o Expiración	Ítem Específico
S	CCTE	69.210.700	IV-2012	Tasa de Interés

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	2006		2005	
	Monto	Efecto en resultado Cargo / Abono	Monto	Efecto en resultado Cargo / Abono
	32.952	(32.952)	615.912	(615.912)
	103.247	(103.247)	96.934	(96.934)
	-	-	-	680.975
	26.752	26.752	46.148	46.148
	231.116	231.116	50.691	50.691
	308.642	(308.642)	282.771	(282.771)
	315.219	(315.219)	277.926	(277.926)
	-	-	96.036	(96.036)
	34.839	(34.389)	34.296	(34.296)
	-	-	11.276	(11.276)
	13.477	(13.477)	19.225	(19.225)
	31.798	(31.798)	14.404	(14.404)
	5.797	(5.797)	-	-
	31.892	(31.892)	20.200	(20.200)
	2.891.566	2.891.566	2.795.142	2.795.142
	12.475	12.475	-	-
	2.636.819	(2.636.819)	2.221.680	(2.221.680)
	-	-	31.741	31.741
	4.640.170	(4.640.170)	4.231.849	(4.231.849)
	1.561	1.561	15.812	15.812
	-	-	40.169	40.169
	2.440.296	(2.440.296)	373.699	(373.699)
	1.780	1.780	-	-
	85.717	(85.717)	85.921	(85.921)

Descripción de los Contratos							
Posición Compra / Venta	Partida o Transacción Protegida			Cuentas Contables que Afecta			
	Nombre	Monto M\$	Valor de la partida protegida M\$	Activo / Pasivo		Efecto en Resultado	
				Nombre	Monto M\$	Realizado M\$	No Realizado M\$
C	Crédito tasa variable USD	69.341.423	69.341.423	Derecho Swap	130.723	-	130.723

NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES

Garantías a Terceros

AES Gener S.A., para garantizar las obligaciones asumidas en virtud de la licitación para el suministro de la empresa diribuidora EMEL S.A., emitió el 18 de enero de 2007 dos garantías bancarias por UF 2.160 y UF 4.620, ambas con vigencia hasta el 30 de Junio de 2007.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas de
AES Gener S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de AES Gener S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados consolidados y de flujo de efectivo consolidado por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de AES Gener S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros de los años 2006 y 2005 de la coligada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y filial. El valor patrimonial proporcional de la inversión directa de la Sociedad en esta empresa al 31 de diciembre de 2006 asciende a M\$60.465.940 (M\$56.542.306 al 31 de diciembre de 2005) y la participación en sus resultados representa una utilidad en empresas relacionadas ascendente a M\$3.512.152 en 2006 (M\$3.828.947 en 2005). Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí presentada, en la medida que se relaciona con las cifras correspondientes a estas sociedades en los ejercicios que corresponda, está basada únicamente en tales informes.

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

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AES Gener S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Deloitte se refiere a uno o más entre Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, sus firmas miembro y sus respectivas filiales o afiliadas. Como una asociación suiza, ni Deloitte Touche Tohmatsu ni cualquiera de sus firmas miembro tienen responsabilidad por los actos u omisiones cometidos por otra de las partes. Cada una de las firmas miembro es una entidad legal separada e independiente que funciona bajo los nombres de "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", u otros nombres relacionados. Los servicios son proporcionados por las firmas miembro, sus filiales o afiliadas y no por la asociación suiza Deloitte Touche Tohmatsu.

Una firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu

Las notas a los estados financieros adjuntos, corresponden a una versión simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros consolidados de AES Gener S.A. y Filiales que han sido remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por dicha Superintendencia, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.

Deloitte

Febrero 22, 2007


Amelia Hernández H.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006

La siguiente sección tiene por objeto analizar los Estados Financieros Consolidados de AES Gener S.A. ("AES Gener") al 31 de diciembre del 2006 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 2006, de manera que las comparaciones se refieren a variaciones reales entre esta fecha y el 31 de diciembre de 2005.

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 de la Sociedad.

I. Resumen

Al 31 de diciembre de 2006 la compañía registró un resultado de \$70.303 millones, en tanto a diciembre de 2005 la utilidad fue \$43.943 millones. El resultado de explotación del ejercicio 2006 fue \$15.836 millones mayor al registrado en el ejercicio 2005, lo que representa un crecimiento de 14%. Las pérdidas del resultado fuera de explotación se redujeron \$25.753 millones equivalente a una reducción de 49%.

II. Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas

a. Liquidez

Liquidez		Diciembre 2006	Diciembre 2005
Activo circulante / Pasivo circulante	(veces)	3,02	1,55
Razón ácida	(veces)	0,61	0,50
(Activo circ.- Existencias) / Pasivo circ.	(veces)	2,75	1,37

Los activos circulantes experimentaron un aumento de \$56.796 millones, aproximadamente 34% respecto de igual período del año anterior, impulsados fundamentalmente por aumentos significativos en otros activos circulantes (principalmente pactos de retrocompra en pesos).

Los pasivos circulantes registraron una importante disminución de \$33.790 millones, alrededor de 31%, que se explica fundamentalmente por menores obligaciones con el público de corto plazo (bonos) de \$35.808 millones asociado al refinanciamiento del remanente del bono Yankee de AES Gener en enero de 2006 por US\$ 54.7 millones. Este efecto es parcialmente compensado por el aumento de \$2.800 millones en las cuentas por pagar.

Consecuente con lo anterior, los indicadores de liquidez experimentaron notorios aumentos que se ven reflejados en los niveles de caja.

La razón de activo circulante menos existencias dividido por pasivo circulante aumenta también por los ya mencionados aumento en el activo circulante y disminución del pasivo circulante.

b. Endeudamiento

Endeudamiento		Diciembre 2006	Diciembre 2005
Pasivo total/Patrimonio	(veces)	0,66	0,65
Pasivo circulante/Pasivo total	(veces)	0,13	0,19
Pasivo largo plazo/Pasivo total	(veces)	0,87	0,81
Pasivo exigible	(millones de pesos)	596.365,00	577.528,00
Cobertura gastos financieros	(veces)	3,95	2,33

La razón entre el pasivo y el patrimonio aumentó producto del aumento en el pasivo total, debido principalmente al incremento en los impuestos diferidos por pagar de largo plazo.

Los pasivos de corto plazo disminuyeron \$33.790 millones, explicado principalmente por la disminución de la porción de corto plazo de obligaciones con el público, debido al refinanciamiento del bono Yankee de AES Gener por US\$54.7 millones en enero del 2006.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006

Los pasivos de largo plazo registraron un incremento de \$52.627 millones, explicado principalmente por el aumento de \$37.217 millones en obligaciones con bancos e instituciones financieras asociado con el crédito sindicado de AES Gener por US\$130 millones firmado en octubre de 2005 (del cual se recibió US\$55 millones en Enero 2006) y el crédito sindicado de Eléctrica Santiago por US\$30 millones y por el aumento de los impuestos diferidos por pagar de largo plazo en \$26.898 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la disminución de las obligaciones con el público (bonos) de \$13.016 millones asociados al pago del bono de US\$40 millones de Eléctrica Santiago en octubre de 2006.

La cobertura de gastos financieros aumentó producto de la mejora en el resultado operacional y menores gastos financieros de aproximadamente \$11.458 millones, explicados a su vez por un menor nivel de deuda y el refinanciamiento de algunas obligaciones a tasas más convenientes.

c. Actividad

Patrimoniales		Diciembre 2006	Diciembre 2005
Patrimonio	(millones de pesos)	901.672	878.077
Activo fijo neto	(millones de pesos)	1.113.848	1.118.447
Total activos	(millones de pesos)	1.506.480	1.463.747

El patrimonio muestra un aumento de \$23.595 millones, aproximadamente 3%, respecto al mismo período del año anterior efecto del aumento en las utilidades retenidas.

El activo fijo neto disminuyó \$4.599 millones, lo que implica una variación de aproximadamente 0,4% explicado por la depreciación del período y una variación negativa en construcción y obras de infraestructura compensado por un aumento en la línea de maquinarias y equipos.

d. Resultado

Resultados		Diciembre 2006	Diciembre 2005
Ingreso de explotación	(millones de pesos)	478.736	470.254
Costo de explotación	(millones de pesos)	(324.922)	(334.126)
Resultado operacional	(millones de pesos)	130.495	114.659
Gastos financieros	(millones de pesos)	(35.006)	(46.464)
Resultado no operacional	(millones de pesos)	(27.328)	(53.081)
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁽¹⁾	(millones de pesos)	93.626	65.283
E.B.I.T.D.A. operacional ⁽²⁾	(millones de pesos)	175.595	158.332
E.B.I.T.D.A. ⁽³⁾	(millones de pesos)	183.827	152.629
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(millones de pesos)	70.303	43.943

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

⁽²⁾ Resultado de explotación más depreciación del período.

⁽³⁾ Resultado antes de impuestos a la renta e ítemes extraordinarios menos gastos financieros y amortización menor valor de inversiones más depreciación del período.

Ingresos de Explotación

Durante el año 2006 los ingresos consolidados de AES Gener alcanzaron los \$478.736 millones, lo que representa un aumento de 2% respecto de los \$470.254 millones del año anterior.

Los ingresos provenientes de clientes regulados en el SIC, principalmente Chilectra S.A. y Chilquinta S.A., mostraron un aumento de \$19.967 millones respecto al año 2005 principalmente por el alza del precio nudo que fue introducido por la Ley Corta II que empezó a regir en junio de 2005. Adicionalmente aumentaron las ventas spot en \$9.027 millones, principalmente en el SING, las ventas a distribuidoras sin contratos realizadas según Resolución Ministerial Nº 88 (RM 88) en \$7.213 millones y los ingresos de la filial colombiana Chivor en \$2.692 millones. Sin embargo, estos efectos positivos fueron compensados por menores ventas a otros clientes en Chile de \$22.341 millones relacionados con menores precios y el vencimiento de contratos libres y una disminución de ingresos por venta de combustible de \$7.612 millones.

La contribución sobre las ventas totales de los distintos mercados en que el grupo AES Gener participa fueron los siguientes: SIC 53%, SING 21%, Colombia 20% y venta de combustibles y otros 6%.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006

La distribución de las ventas físicas de energía en GWh durante los años 2006 y 2005 fue la siguiente:

Ventas Energía por Mercado (GWh)	Diciembre 2006	%	Diciembre 2005	%
SIC	7.193	41%	7.410	44%
SING	3.772	21%	2.926	18%
SIN-Colombia	6.629	38%	6.353	38%
Total Ventas	17.594	100%	16.689	100%

Sistema Interconectado Central (SIC):

En términos físicos, las ventas en el SIC disminuyeron 3% pasando de 7.410 GWh en 2005 a 7.193 GWh en 2006, que se explica por la disminución de ventas a clientes libres, las cuales a nivel consolidado pasaron de 1.156 GWh a 613 GWh principalmente por el vencimiento de contratos con clientes no regulados por parte de Eléctrica Santiago durante el año 2005. Como contraparte, las ventas a clientes regulados crecieron 122 GWh y las ventas bajo RM 88 subieron 123 GWh. Adicionalmente, las ventas al CDEC-SIC registraron un aumento de 81 GWh.

Los ingresos provenientes de las ventas de energía y potencia en el SIC al cierre del año 2006 ascendieron a \$252.724 millones, cifra \$9.781 millones superior a los \$242.942 millones registrados en el año 2005. Esta variación se explica principalmente por mayores ingresos de energía de \$12.512 millones. Las ventas de energía en 2005 ascendían a \$184.658 millones, en tanto en el año 2006 ascendían a \$197.170 millones. Los ingresos por ventas de potencia bajaron \$2.730 millones, de \$58.284 millones a \$55.554 millones en los años 2005 y 2006, respectivamente, fundamentalmente debido a la reducción en la cantidad vendida producto del vencimiento de contratos.

Sistema Interconectado del Norte Grande (SING):

Las ventas físicas en el SING mostraron un aumento de 846 GWh explicado por mayores ventas al CDEC-SING, que pasaron de 868 GWh a 1.543 GWh, al cierre del año 2005 y 2006, respectivamente, debido al aumento en ventas al CDEC de la central Salta de TermoAndes S.A. (TermoAndes) y la planta a carbón de Norgener. Las ventas a clientes no regulados también aumentaron de 2.058 GWh en 2005 a 2.229 GWh en el año 2006.

Los ingresos generados por las actividades de AES Gener a través de TermoAndes y Norgener en el SING aumentaron \$3.746 millones, de \$97.468 millones en el año 2005 a \$101.215 millones en 2006. Esta variación se debe principalmente al aumento en ingresos por energía de \$8.318 millones relacionado con el mayor volumen vendido y el aumento en el costo marginal de aproximadamente 32%, desde un promedio de 27,9 mills/kWh durante 2005 al promedio de 36,7 mills/kWh durante el año 2006.

Sistema Interconectado Nacional Colombiano (SIN):

Los ingresos de Chivor aumentaron \$2.692 millones, de \$95.354 millones en el año 2005 a \$98.046 millones en 2006, como consecuencia de mayores ingresos por contratos por \$13.974 millones, lo cual fue parcialmente compensada por menores ventas en bolsa de energía por \$5.674 millones y menores ventas de regulación de frecuencia por \$5.609 millones. Por su parte, las ventas físicas en el año 2006 aumentaron 276 GWh con respecto a las ventas del año anterior, principalmente por mayores ventas por contratos. Cabe señalar que el precio promedio de bolsa en pesos colombianos bajó aproximadamente 3%, mientras que el precio promedio de contratos en pesos colombianos se incrementó un 8% entre los años 2005 y 2006, respectivamente.

Otras líneas de negocios:

Los ingresos de los otros negocios bajaron 22%, desde \$34.489 millones en el año 2005 a \$26.752 millones en el año 2006, lo que se explica principalmente por menores ingresos por ventas de combustibles de \$7.612 millones.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006

Costos de Explotación

La proporción de los costos de explotación fijos y variables dentro del total de costos operacionales en los años 2006 y 2005 se muestra en la siguiente tabla:

Costos de Explotación (MM\$)	Diciembre 2006	%	Diciembre 2005	%
Costos de explotación variables	255.544	79%	268.473	80%
Costos de explotación fijos	69.377	21%	65.653	20%
Total Costos	324.922	100%	334.126	100%

Durante el año 2006, los costos de explotación fueron \$324.922 millones, 3% más bajo que en el año 2005, principalmente debido a la baja en los costos asociados a consumo de combustibles, que a su vez se explica por menores precios y menor despacho de las unidades térmicas de mayor costo variable.

Costos Variables

Los costos variables muestran una importante disminución de \$12.929 millones debido al menor costo de combustibles por \$14.089 millones, lo que fue parcialmente compensado por el aumento en compras de energía de \$1.076 millones.

La generación total de AES Gener (térmica e hidráulica) y sus filiales en el SIC y SING fue 8.701 GWh en el año 2006 comparado con la producción de 7.766 GWh en el año 2005. La generación térmica de AES Gener y sus filiales fue mayor en el año 2006 con producción de 7.049 GWh comparada con 6.280 GWh en el año anterior. En el SIC la generación de AES Gener y sus filiales fue de 4.874 GWh al cierre del año 2006 y 4.671 GWh en el mismo período de 2005. Las centrales térmicas a carbón de la matriz, principalmente Central Ventanas, generaron 567 GWh adicionales durante 2006, mientras que la producción de la filial Eléctrica Santiago fue 508 GWh menor que en 2005, fundamentalmente debido a las restricciones de gas durante el año 2006. Los deshielos producidos durante los primeros meses del año 2006 combinado con mayores temperaturas en la zona cordillerana en los meses de invierno del 2006 resultaron en un aumento en la generación hidroeléctrica de las centrales de pasada de AES Gener ubicadas cerca de Santiago, las cuales alcanzaron 1.653 GWh en el período entre enero y diciembre de 2006, comparado con 1.486 GWh al cierre del año 2005. En el SING, hubo un aumento de 603 GWh en la generación de Norgener y un incremento de 129 GWh en la generación de TermoAndes debido a las restricciones de gas que afectaron las centrales térmicas a gas natural en Chile.

Chile

Los costos por compra de energía en Chile disminuyeron \$1.931 millones entre 2005 y 2006. En el SIC, las compras de energía aumentaron \$5.067 millones explicado principalmente por un mayor precio de compra. En el SING, los costos por compra de energía disminuyeron \$3.136 millones principalmente por menores compras debido al aumento en la generación de Norgener.

Los costos por compras de potencia en Chile disminuyeron \$2.031 millones entre 2006 y 2005 en ambos sistemas. En el SING hubo una reducción de compras de \$1.860 millones y en el SIC, la reducción fue de \$172 millones. En ambos sistemas estos efectos se explican fundamentalmente por las reliquidaciones de potencia en el año 2005.

La reducción de \$11.974 millones en otros costos del negocio eléctrico en Chile está principalmente asociada a menores gastos de combustible de \$14.089 millones al cierre del año 2006 comparado con 2005 principalmente relacionados con el menor consumo de gas y petróleo diesel de Eléctrica Santiago debido a la utilización de menos contratos de sustitución de combustible y menor generación con diesel durante el año 2006. Este ahorro fue parcialmente compensado por mayores peajes de transmisión.

Colombia

En Colombia los costos variables del negocio eléctrico bajaron \$428 millones, variación que se explica en su mayoría por \$2.084 millones de menores gastos de reconciliación en el sistema colombiano, compensado por un aumento de \$1.230 millones en compras de energía al spot y un mayor costo de \$528 millones en servicio de regulación de frecuencia.

Costos Fijos

Los costos fijos se incrementaron \$3.725 millones, pasando de \$65.653 millones en 2005 a \$69.377 millones en 2006, explicado por un aumento de \$2.297 millones en los costos fijos de producción de energía y de \$1.428 millones en la depreciación.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006

Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y ventas aumentaron 9%, pasando de \$21.469 millones al cierre de 2005 a \$23.320 millones en el ejercicio 2006, fundamentalmente explicado por el aumento en remuneraciones y beneficios sociales que subieron en \$1.809 millones.

Resultado de la explotación

El resultado operacional consolidado aumentó 14%, pasando de \$114.659 millones al 31 de diciembre de 2005 a \$130.495 millones al cierre de 2006, con un incremento de \$15.836 millones. El margen de explotación aumentó 13%, de \$136.128 millones durante el ejercicio 2005 a \$153.815 en el ejercicio 2006. Los principales factores que contribuyeron al mejor resultado operacional fueron el menor costo de combustible y el aumento en ventas a clientes regulados y ventas spot en el SING.

Resultado fuera de explotación

Ingresos fuera de explotación

Ingresos fuera de explotación (MM\$)	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Ingresos financieros	6.508	3.909
Otros ingresos fuera de la explotación	3.885	5.664
Total ingresos no operacionales	10.393	9.573

Los ingresos no operacionales registraron una variación positiva de \$820 millones entre el ejercicio 2006 y 2005, respectivamente, explicado principalmente por mayores ingresos financieros, debido a mayores intereses por colocaciones asociadas al mayor nivel de caja promedio mantenido en el período.

Gastos fuera de la explotación

Gastos fuera de explotación (MM\$)	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Gastos financieros	35.006	46.464
Otros egresos fuera de la explotación	9.953	15.587
Total egresos fuera de la explotación	44.959	62.051

El total de egresos fuera de la explotación disminuyó \$17.092 millones, principalmente por la reducción en los gastos financieros. Los gastos financieros disminuyeron aproximadamente 25% producto de una menor deuda promedio en el año 2006, efecto que se combinó con una menor tasa de interés promedio producto del refinanciamiento de ciertas obligaciones de AES Gener, Chivor y Norgener a menores tasas durante el año 2005 y de Eléctrica Santiago durante 2006.

Utilidad (pérdida) inversión empresas relacionadas

Inversión en empresas relacionadas (MM\$)	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Utilidad inversión empresas relacionadas	9.387	3.831
Pérdida inversión empresas relacionadas	(2)	(1.018)
Amortización menor valor de inversiones	(554)	(914)
Total utilidad (pérdida) inversión empresas relacionadas	8.831	1.899

En los efectos generados por empresas relacionadas destaca el aumento de \$5.556 millones en utilidad de empresas relacionadas que se explica principalmente por el aumento en los resultados de la coligada C.G.E. Itabo S.A. (Itabo) en la República Dominicana en que AES Gener tiene un 25% de participación, que pasó de una pérdida de \$3.238 millones en 2005 a una utilidad de \$23.495 en 2006.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006

Interés minoritario

El interés minoritario generó un efecto negativo mayor de \$456 millones en el estado de resultados producto del efecto de Eléctrica Santiago, filial en la cual AES Gener tiene participación de 90% y que obtuvo mejores resultados durante el ejercicio 2006.

Corrección monetaria y diferencias de cambio

La corrección monetaria generó una pérdida de \$143 millones en el año 2006, comparado con una pérdida de \$266 millones obtenida a diciembre de 2005.

El ítem diferencia de cambio mostró un mejor resultado de \$785 millones respecto del ejercicio 2005 debido al efecto del BT N°64 sobre contabilización de inversiones en el exterior parcialmente compensado por la corrección monetaria de bonos.

Impuesto a la renta

El aumento del gasto por impuestos de \$14.772 millones, desde \$16.364 millones al cierre de 2005 a \$31.136 millones en el ejercicio 2006, se debe principalmente a una mejora en los resultados exhibidos por la matriz y sus filiales en Chile respecto al ejercicio anterior.

Utilidad neta

La utilidad durante el ejercicio 2006 alcanzó los \$70.303 millones, sustancialmente superior a los \$43.943 millones registrados a diciembre 2005. Este mejor resultado se debe fundamentalmente al aumento de \$15.836 millones en el resultado operacional, principalmente explicado por menores costos de combustible y al aumento en los ingresos de explotación, así como también por la mejora de \$25.753 millones en el resultado no operacional, explicado mayormente por los menores gastos financieros, mayor utilidad en empresas relacionadas y menores egresos fuera de la explotación. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el aumento en los impuestos a la renta de \$14.772 millones.

Rentabilidad		Diciembre 2006	Diciembre 2005
De los activos ⁽¹⁾	(%)	4,73	2,93
Del patrimonio ⁽¹⁾	(%)	7,90	5,03
Rendimiento activos operacionales ⁽²⁾	(%)	11,69	9,93
Utilidad/Acción ⁽³⁾	(pesos)	11,01	6,88
Retorno dividendos ⁽⁴⁾	(%)	4,0	4,6

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

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

⁽³⁾ La utilidad por acción a diciembre de cada año está calculada considerando al 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 suben considerablemente producto de una mejor utilidad durante los el ejercicio 2006.

El rendimiento de los activos operacionales refleja la mejora de 14% en el resultado operacional.

El menor retorno de dividendos corresponde al alza de aproximadamente 111% en el precio de acción de AES Gener desde \$92,0/acción al 31 de diciembre de 2005 a \$194,5/acción al 31 de diciembre de 2006.

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

Al 31 de diciembre de 2006 los activos totales de la compañía alcanzaban \$1.506.480 millones, aproximadamente 3% más que el valor registrado al cierre de 2005.

En el activo circulante se observa un aumento de \$56.796 millones, alrededor de 34%, explicado principalmente por un fuerte incremento en otros activos circulantes los que alcanzan \$75.151 millones al 31 de diciembre de 2006, en comparación a los \$34.964 millones al cierre de 2005 (principalmente pactos de retrocompra en pesos registrados en 2006).

El total de activo fijo neto disminuyó 0,4% principalmente por el efecto de la depreciación por \$44.726 millones parcialmente compensado por el aumento en el rubro maquinarias y equipos de \$44.167 millones relacionadas con la construcción de la turbina Los Vientos de 125 MW.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006

Los otros activos disminuyeron 5,4%. Las variaciones principales incluyen la reducción en deudores a largo plazo \$4.138 millones, la disminución en inversiones en empresas relacionadas de \$1.104 millones, y la disminución de otros de \$3.730 millones.

Los activos de la compañía están valorizados según los principios contables generalmente aceptados en Chile, y las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, reflejadas en la Nota 2 de los Estados Financieros. Basado en condiciones actuales, la administración de AES Gener estima que el valor económico de las filiales TermoAndes e InterAndes es hoy inferior a su respectivo valor libro. Las razones principales son la importante sobrecapacidad en el sistema del norte chileno y las limitaciones de despacho impuestas por el CDEC-SING. Sin embargo, en ambos casos, no hay evidencia que en forma permanente las operaciones de esas empresas no producirán ingresos suficientes para cubrir todos sus costos, incluyendo la depreciación de los activos fijos. Bajo esas circunstancias y en virtud de lo establecido en el Boletín Técnico N° 33, párrafo 25 y en el Boletín Técnico N° 64, párrafo 47 no se han hecho ajustes en el valor libro de los mencionados activos.

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

Mercado

La actividad de generación de AES Gener en Chile se desarrolla fundamentalmente en torno a dos grandes sistemas eléctricos, el Sistema Interconectado Central (SIC), que cubre desde el sur de la II región hasta la X región y el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), que abarca la I y parte de la II región. Adicionalmente, Chivor es una de las principales operadoras del Sistema Interconectado Nacional (SIN) de Colombia.

SIC: Durante el ejercicio 2006, el crecimiento de las ventas de energía eléctrica en el SIC fue 6,4% comparado con el aumento de 3,8% en el año 2005. El consumo promedio mensual al cierre de diciembre de 2006 fue 3.186 GWh comparado con un consumo promedio mensual de 2.994 GWh el ejercicio 2005. El costo marginal promedio en dólares durante el año 2006 fue 45,6 mills/kWh versus 47,3 mills/kWh para el año anterior. Esta reducción del costo marginal se explica principalmente por la mayor oferta hidráulica en 2006.

SING: El crecimiento de las ventas de energía eléctrica en el SING durante el año 2006 fue 4,2% comparado con el aumento de 2,7% en el ejercicio 2005. El consumo promedio durante el año 2006 fue 1.002 GWh comparado con un consumo promedio mensual de 962 GWh en el año anterior. El costo marginal promedio durante el período analizado fue 36,7 mills/kWh, superior al costo marginal promedio del año 2005 de 27,9 mills/kWh.

Colombia: Durante el año 2006, la demanda eléctrica en el SIN mostró un incremento de 4,2% con respecto al mismo período de 2005. Los precios promedio de bolsa en pesos colombianos han bajado desde niveles de 32,7 mills/kWh durante el año 2005 a 31,4 mills/kWh durante el año 2006.

Competencia y participación relativa:

Durante el año 2006, el aporte de las centrales de AES Gener en el SIC, incluido Guacolda alcanzaron 7.254 GWh, 567 GWh superior a la contribución de 6.688 GWh durante el ejercicio 2005. Al cierre de diciembre de 2006, las empresas del grupo AES Gener, incluido Guacolda, aportaron el 18% de la generación total del SIC, igual que en el año anterior.

En el SING, la generación neta del sistema total aumentó 4% y el aporte de las empresas de grupo (Norgener y TermoAndes) subió 737 GWh. Al cierre de diciembre de 2006, la generación de las empresas de AES Gener representó 31% de la generación total del sistema, aproximadamente 5% mayor que en mismo período del año anterior.

En Colombia, durante el año 2006, la generación de Chivor representó el 9% del total de la demanda por electricidad en Colombia, al igual que en el año anterior. La generación neta total de Chivor al cierre del año 2006 alcanzó un récord histórico de 4.714 GWh debido a las favorables condiciones hidrológicas, cifra significativamente mayor que los 4.186 GWh del año 2005.

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

El flujo neto total positivo de \$16.923 millones en 2006 fue mayor que el flujo positivo del año 2005 que fue de \$7.478 millones. Si bien en las actividades de operación se registró un resultado más favorable que el año pasado de \$37.446 millones, en las actividades de inversión y financiamiento se registraron flujos negativos mayores que los obtenidos en el año 2005 a igual período en \$16.510 millones y \$11.491 millones respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 las actividades de la operación aportaron \$143.804 millones, comparado con \$106.358 millones en el año 2005. Las principales variaciones fueron un menor monto pagado a proveedores y personal explicado por el menor gasto en combustibles de \$17.344 millones, menores pagos de intereses de \$12.720 millones y mayores dividendos y otros repartos percibidos por \$9.066 millones.

Las actividades de financiamiento significaron un flujo negativo de \$71.605 millones en comparación con el cierre de 2005 que alcanzaron a \$60.114 millones. Es destacable que se registró un flujo positivo de \$46.647 millones producto de la obtención de préstamos, y un flujo negativo de \$47.149 millones producto del pago de obligaciones con el público. Ambos efectos se explican por la obtención de un crédito sindicado que se utilizó para pagar la porción remanente del bono Yankee de AES Gener en enero de 2006 y la obtención de un crédito sindicado para el refinanciamiento del bono en dólares de Eléctrica Santiago en octubre de 2006. Adicionalmente, hubo un incremento de \$29.178 millones en los dividendos pagados en 2006 parcialmente compensado por menor pago de préstamos de \$17.853 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de \$55.276 millones durante el año 2006 comparado con un flujo negativo de \$38.766 millones en diciembre de 2005, principalmente explicado por el incremento de las inversiones en instrumentos financieros de \$15.008 millones y el aumento en incorporación de activo fijo de \$9.102 millones relacionado con la construcción de la turbina Los Vientos de 125 MW, efectos parcialmente compensados por la venta de otras inversiones por \$7.113 millones.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006

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 AES 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 AES 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 diésel, pueden hacer variar la composición de costos de la compañía.

Abastecimiento de gas natural: Desde marzo de 2004 y hasta la fecha, el gobierno argentino ha emitido ciertas resoluciones y notas en virtud de las cuales a los productores de gas se les instruye la inyección de volúmenes adicionales de gas al mercado argentino. Las decisiones de los productores de gas –basadas en su interpretación de estas resoluciones y notas– han afectado negativamente las exportaciones de gas desde Argentina a Chile. En efecto, dichos productores en ocasiones han acordado restringir y/o suspender las exportaciones de gas a Chile para poder inyectar volúmenes adicionales de gas al mercado argentino, lo que influye negativamente los márgenes operacionales de la compañía.

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 2006, aproximadamente 91% de los créditos de largo plazo de AES Gener estaban pactados a tasa fija y 9% estaban a tasa variable. Cabe señalar que el crédito sindicado de AES Gener de US\$130 millones tiene asociado un swap de tasa. 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 31 de diciembre de 2006 cerca de un 90,4% de nuestras deudas de largo plazo que devengan intereses estaban expuestas a la variación del tipo de cambio entre el dólar americano y el peso chileno. Existe un 3,9% del total denominada en UF (Bono de Eléctrica Santiago) y un 5,7% en pesos colombianos (crédito Chivor).

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

Rubro	Moneda	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Ingresos de Explotación	Dólar (US\$) ⁽¹⁾	99	99
	UF y Pesos reajustables	-	-
	Pesos no reajustables	1	1
Costos de Explotación	Dólar (US\$)	90	91
	UF y Pesos reajustables	8	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.

Estados financieros individuales
Memoria Anual AES Gener S.A. 2006

Balance General Individual
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

ACTIVOS	2006 M\$	2005 M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	172.277	1.388.404
Depósitos a plazo	1.723.184	34.083.773
Valores negociables (neto)	-	1.425.942
Deudores por venta (neto)	33.725.223	27.466.202
Documentos por cobrar (neto)	-	-
Deudores varios (neto)	1.754.436	994.521
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6.700.413	5.891.952
Existencias (neto)	13.965.630	14.655.196
Impuestos por recuperar	1.898.336	1.454.603
Gastos pagados por anticipado	787.976	555.855
Impuestos diferidos	11.789.779	940.717
Otros activos circulantes	59.287.653	12.306.948
Total activo circulante	131.804.907	101.164.113
ACTIVO FUJO		
Terrenos	2.457.609	1.425.731
Construcciones y obras de infraestructura	375.211.705	381.217.251
Maquinarias y equipos	418.023.168	394.095.054
Otros activos fijos	3.012.934	2.408.321
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	40.185.446	40.329.129
Depreciación (menos)	(138.030.686)	(422.653.771)
Total activo fijo neto	400.860.176	396.821.715
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	593.023.656	570.435.240
Inversiones en otras sociedades	16.949.508	16.767.192
Menor valor de inversiones	4.120.781	4.665.742
Mayor valor de inversiones (menos)	(6.238.928)	(6.643.615)
Deudores a largo plazo	6.868	6.545
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	218.696.837	212.818.163
Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
Intangibles	7.360.039	7.090.736
Amortización (menos)	(5.614.280)	(5.117.870)
Otros	20.937.412	22.134.677
Total otros activos	849.241.893	822.156.810
TOTAL ACTIVOS	1.381.906.976	1.320.142.638

Balance General Individual
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

PASIVOS	2006 M\$	2005 M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligs. con bancos e inst. financieras a corto plazo	-	-
Obligs. con bcos. e inst. finan. largo plazo - porción corto plazo	765.922	23.824
Obligs. con el público (pagarés)	-	-
Obligs. con el público - porción corto plazo (bonos)	4.259.120	33.693.923
Obligs. largo plazo con vencimiento dentro de un año	49.092	35.269
Dividendos por pagar	32.683	57.726
Cuentas por pagar	24.802.400	15.750.060
Documentos por pagar	-	-
Acreeedores varios	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	37.962.191	32.059.394
Provisiones	4.280.425	3.764.600
Retenciones	470.301	2.691.168
Impuesto a la renta	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	233.155	227.370
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	-	475.926
Total pasivos circulantes	72.855.289	88.779.260
PASIVO LARGO PLAZO		
Obligs. con bancos e instituciones financieras	69.210.700	37.996.862
Obligs. con el público largo plazo (bonos)	212.956.000	209.305.000
Documentos por pagar largo plazo	14.693	42.077
Acreeedores varios largo plazo	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	87.818.490	92.259.773
Provisiones a largo plazo	11.954.182	11.182.659
Impuestos diferidos a largo plazo	22.273.629	243.327
Otros pasivos a largo plazo	3.151.748	2.256.882
Total pasivo a largo plazo	407.379.442	353.286.580
PATRIMONIO		
Capital pagado	783.552.160	783.552.160
Sobreprecio en venta de acciones propias	32.022.224	32.022.224
Otras reservas	26.465.768	23.032.012
Reservas futuros dividendos	15.475.200	5.969.416
Utilidades acumuladas	2.850.138	2.789.979
Utilidad (pérdida) del ejercicio	70.302.995	43.942.657
Dividendos provisorios (menos)	(28.996.240)	(13.231.650)
Total patrimonio	901.672.245	878.076.798
TOTAL PASIVOS	1.381.906.976	1.320.142.638

Las notas adjuntas 1 al 12 forman parte integral de los estados financieros individuales

Estado de Resultados Individual

por los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	2006 M\$	2005 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos de explotación	362.014.845	360.069.849
Costos de explotación (menos)	(286.822.255)	(288.221.313)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	75.192.590	71.848.536
Gastos de administración y ventas (menos)	(12.461.954)	(12.325.667)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	62.730.636	59.522.869
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos financieros	3.594.571	2.148.268
Utilidad inversión empresas relacionadas	38.993.263	55.806.798
Otros ingresos fuera de la explotación	2.985.911	2.380.012
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(1.999.730)	(2.339.750)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(553.701)	(835.490)
Gastos financieros (menos)	(18.887.062)	(26.978.055)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(6.279.807)	(9.995.426)
Corrección monetaria	(4.873.463)	(2.179.028)
Diferencias de cambio	8.224.523	(31.182.966)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	21.204.505	(13.175.637)
RESULTADO ANTES DE IMPTO. A LA RENTA E ÍTEMES EXTR.	83.935.141	46.347.232
Impuesto a la renta (menos)	(14.036.833)	(2.809.263)
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	69.898.308	43.537.969
Amortización mayor valor de inversiones	404.687	404.688
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	70.302.995	43.942.657



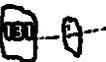
Estado de Flujo de Efectivo Invidual

por los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	2006 M\$	2005 M\$
Flujo originado por Actividades de la Operación		
Recaudación de deudores por ventas	418.274.129	427.144.170
Ingresos financieros percibidos	5.600.870	2.169.496
Dividendos y otros repartos percibidos	19.963.790	14.964.898
Otros ingresos percibidos	1.113.814	913.238
Pago a proveedores y personal (menos)	(316.635.680)	(343.899.047)
Intereses pagados (menos)	(19.549.014)	(27.689.943)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(2.500.021)	(2.746.642)
Otros gastos pagados (menos)	(4.263.307)	(3.539.318)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(8.326.118)	(8.460.787)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	93.678.463	58.856.065
Flujo originado por Actividades de Financiamiento		
Colocación de acciones de pago	-	-
Obtención de préstamos	30.710.448	7.935
Obligaciones con el público	-	-
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-
Pago de dividendos (menos)	(50.165.222)	(20.444.899)
Repartos de capital (menos)	-	-
Pago de préstamos (menos)	-	(11.782.249)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(29.373.651)	-
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	-	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	(522.224)	(971.126)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-	(10.222)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(49.350.649)	(33.200.561)
Flujo originado por Actividades de Inversión		
Ventas de activo fijo	250.585	338.706
Ventas de inversiones permanentes	55.832.917	17.666.254
Ventas de otras Inversiones	7.112.942	-
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-
Otros Ingresos de inversión	-	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(24.109.197)	(17.594.973)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(1.746.033)	(51.673)
Inversiones permanentes (menos)	(55.702.093)	(633.045)
Inversiones en Instrumentos financieros (menos)	(15.008.422)	-
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(4.403.636)	(21.442.835)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(269.304)	(696.874)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(38.042.241)	(22.414.440)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	6.285.573	3.241.064
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(457.045)	(3.010.932)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	5.828.528	230.132
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	48.942.143	48.712.010
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	54.770.671	48.942.142

Las notas adjuntas 1 al 12 forman parte integral de los estados financieros individuales

memoria anual / aes gener 2006



Estado de Flujo de Efectivo Invidual

por los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO	2006	2005
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	70.302.995	43.942.657
Resultado en venta de activos	(250.585)	(338.706)
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	(250.585)	(338.706)
Utilidad en ventas de inversiones	-	-
Pérdida en ventas de inversiones	-	-
(Utilidad) Pérdida en ventas de otros activos	-	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	(19.841.156)	3.958.588
Depreciación del ejercicio	17.133.075	16.852.997
Amortización de intangibles	491.186	221.092
Castigos y provisiones	401.963	2.889.713
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(38.993.263)	(55.806.798)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	1.999.730	2.339.750
Amortización menor valor de Inversiones	553.701	835.490
Amortización mayor valor de Inversiones	(404.687)	(404.688)
Corrección monetaria neta	4.873.462	2.179.028
Diferencia de cambio neta	(8.224.522)	31.182.966
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(122.766)	(103.468)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	2.450.965	3.772.506
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo	13.073.448	13.952.284
Deudores por ventas	(6.575.027)	(927.658)
Existencias	(235.036)	475.319
Otros activos	19.883.511	14.404.623
Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo	30.393.761	(2.658.758)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	16.598.713	(3.012.759)
Intereses por pagar	(661.950)	(613.328)
Impuesto a la renta por pagar	11.666.913	(1.121.713)
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	-	-
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	2.790.085	2.089.042
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	-	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	93.678.463	58.856.065



Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

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 2006 y 2005.

Se han efectuado algunas reclasificaciones menores para efectos de mejorar la comparación de ambos estados financieros:

- Utilidad inversión empresa relacionada a pérdida inversión empresa relacionada por \$7.305.

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 2,1% para el período comprendido entre el 30 de noviembre de 2005 y el 30 de noviembre de 2006 (3,6% para igual período del año anterior).

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 han sido ajustados extracontablemente en un 2,1% 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	
	2006 \$/Unidad	2005 \$/Unidad
Dólar observado (US\$)	532,39	512,50
Dólar tipo de cambio tributario aduanero	530,61	521,09
Unidad de Fomento (UF)	18.336,38	17.974,81

d) Existencias

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

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

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

e) Otros activos circulantes

En este rubro se incluye principalmente, derechos a cobrar por compromiso de venta, los que son presentados al valor de adquisición más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

f) Activo fijo

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

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

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

En relación con los materiales de repuesto y otros bienes que se encuentran inactivos, se establece una provisión para ajustar el valor neto de libros de los mismos a su valor estimado de realización.

Los costos de financiamiento directos e indirectos asociados a las obras en ejecución, se activan en el valor de los bienes. Los costos de financiamiento indirectos se activan considerando una tasa de interés real promedio de financiamiento, por no existir un crédito directo asociado a los desembolsos relacionados con el activo fijo. Estos corresponden a intereses y otros costos afines, medidos en términos reales.

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

g) Inversión en otras sociedades

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

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

h) Inversiones en empresas relacionadas

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

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

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

i) Intangibles

Corresponden a valores de activos que la Sociedad ha diferido de acuerdo a la naturaleza y/o características de los mismos. Dichos valores incluyen, principalmente valores aportados en la formación de la sociedad en el año 1981 por Chilectra S.A.. Estos valores se amortizan en un plazo de 30 años a contar del 1 de enero de 1982.



Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

j) Impuestos a la renta e impuestos Diferidos

La Sociedad contabiliza la provisión de impuesto a la renta de primera categoría sobre la base de la renta líquida imponible determinada según la legislación vigente.

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

k) Obligaciones con el público

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

El 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.

Las obligaciones con el público contraídas por la Sociedad han sido específicamente designadas y contabilizadas como instrumento de cobertura de inversiones en el exterior.

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-jubilatorias 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 (en el caso de empleados retirados), así como también la rotación de personal. En el caso de los empleados activos, quienes tienen derecho sólo a los beneficios complementarios de salud y subsidios de tarifa eléctrica, estos beneficios se contabilizan considerando como estimación los gastos incurridos durante el período. 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 y a los empleados activos que tengan derecho al momento de jubilarse.

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/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.

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.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

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 la explotación

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

Los ingresos operacionales incluyen ingresos de energía y potencia suministrada y no facturada, valorados a los precios definidos en los contratos para cada ejercicio. Estos valores se contabilizan en el rubro deudores por ventas en el activo circulante. Los costos relacionados a estos ingresos se contabilizan dentro de los costos operacionales. Adicionalmente, la compañía reconoce ingresos por ventas de existencias, tales como carbón y gas natural al momento de su entrega, así como también por servicios de ingeniería, asesorías y otros en la medida que se preste el servicio.

r) Gastos diferidos

La Sociedad difiere los gastos asociados a la colocación de títulos de deuda, amortizándolos en el plazo de vigencia de estos títulos.

s) Gastos de Investigación y Desarrollo

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

t) Valores negociables

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

u) Software computacional

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

v) Operaciones de derivados

La Sociedad mantiene contratos de inversión y contratos para riesgos por fluctuaciones de tasa de cambio y tasa de interés, considerados como contratos de coberturas de transacciones esperadas.

Se registran en otros activos circulantes, otros pasivos circulantes u obligaciones bancarias, 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.

w) Ingresos percibidos por anticipado

La Sociedad tiene formando parte de los rubros "Ingresos percibidos por anticipado" y "otros pasivos largo plazo", pagos por servicios cancelados en forma anticipada.

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

x) Activos en leasing

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

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

y) Depósitos a plazo

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

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

a) Cambios contables

La sociedad al 31 de diciembre de 2006, no presenta cambios contables respecto al ejercicio anterior.

b) Cambios en estimaciones

Según lo establecido en el Boletín Técnico Nro 8 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la sociedad ha modificado la tasa de descuento aplicable a la provisión por pensiones post jubilatorias e indemnización por años de servicios, desde un 8% a un 6%. Como resultado de esta modificación, la compañía ha registrado durante el ejercicio 2006, un activo diferido por M\$989.670, el cual será amortizado en un plazo de 10 años.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 4 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES	
				2006 %	2005 %	2006 M\$	2005 M\$
Gener Argentina S.A.	Argentina	Pesos	500.830.337	92,04	95,00	122.367.350	167.174.562
Norgener S.A.	Chile	Pesos	1.932.764.431	100,00	100,00	233.219.974	234.579.920
C.G.E. Itabo S.A.	R.Dominicana	Dólares	14.091.707	25,01	25,01	162.602.227	182.708.379
Empresa Eléctrica Guacolda S.A	Chile	Dólares	64.779.500	50,00	50,00	124.131.593	116.359.732
Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Pesos	14.367.872	90,00	90,00	70.780.429	67.893.187
Gener Colombia S.A.	Colombia	Pesos	5.284.443	94,26	94,26	1.675.516	1.929.082
New Caribbean Investment S.A.	R.Dominicana	Dólares	4.998	49,98	49,98	2.639.269	2.624.875
Energía Verde S.A.	Chile	Pesos	15.271.249	99,99	99,99	20.660.936	22.024.220
CDEC-SING Ltda.	Chile	Pesos	-	14,29	14,29	332.564	331.727
Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	Chile	Pesos	24.975.000	99,90	99,90	2.594	25.227
Energy Trade & F.C.	Islas Caymán	Pesos	161.639	100,00	100,00	20.166.291	2.298.603
Inversión Energen S.A.	Argentina	Dólares	11.280	94,00	94,00	234.613	190.711
Interandes S.A.	Argentina	Dólares	17.597.579	13,00	0,00	28.268.108	-
Termoandes S.A.	Argentina	Dólares	261.316.940	33,00	0,00	145.853.253	-
Totales							

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

RESULTADO DEL EJERCICIO		RESULTADO DEVENGADO		V.P.P.		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
3.894.705	(505.231)	3.681.340	(306.455)	112.632.375	158.815.833	-	-	112.632.375	158.815.833
5.967.472	7.991.617	5.967.472	7.991.617	233.219.974	234.579.919	1.395.899	1.455.715	231.824.075	233.124.204
23.494.686	(3.238.274)	6.874.846	(809.730)	40.658.686	45.686.230	-	-	40.658.686	45.686.230
6.891.493	7.527.800	3.445.747	3.763.900	62.065.797	58.179.866	1.599.857	1.637.560	60.465.940	56.542.306
3.148.194	871.546	2.833.375	784.391	63.702.387	61.103.869	18.443.215	19.334.962	45.259.172	41.768.907
(253.566)	59.744	(239.020)	56.317	1.579.395	1.818.414	-	-	1.579.395	1.818.414
2.818.926	2.363.379	1.408.899	1.181.217	1.319.106	1.311.913	-	-	1.319.106	1.311.913
(1.363.284)	(615.821)	(1.363.284)	(615.821)	20.660.934	22.024.219	(141.814)	(149.150)	20.802.748	22.173.369
(6.529)	(58.047)	(933)	(8.292)	47.509	47.390	-	-	47.509	47.390
(22.633)	(3.196)	(22.610)	(3.193)	2.591	25.201	-	-	2.591	25.201
14.509.509	41.009.216	14.509.419	41.008.962	20.166.166	2.298.589	(6.238.928)	(6.643.615)	26.405.094	8.942.204
40.573	(354)	38.139	1.668	220.536	179.269	-	-	220.536	179.269
70.203	-	4.735	-	3.674.854	-	-	-	3.674.854	-
4.016.057	-	249.462	-	48.131.575	-	-	-	48.131.575	-
				608.081.885	586.070.712	15.058.229	15.635.472	593.023.656	570.435.240

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

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 USA por US\$ 200.000.000, con vencimiento el día 15 de enero de 2006. Al 31 de diciembre de 2006, se encuentra cancelado en su totalidad.

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 tiene vencimiento el día 24 de octubre de 2012.

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..

Durante el ejercicio 2005, AES Gener S.A. efectuó aportes de capital por US\$370.000 a Energen.

Con fecha 12 de Mayo de 2005, se efectuó la transferencia de 719 acciones de Energen S.A. a Gener Argentina S.A., equivalentes al 6% de participación. El valor de compra establecido por la transferencia fue de US\$55.458. El resultado no realizado generado en la transacción se presenta 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 13 de Mayo de 2005, se efectuó la transferencia de 12.210.278 acciones de Gener Argentina S.A. a Norgener S.A., equivalentes al 5% de participación. El valor de compra establecido por la transferencia fue de US\$23.296.864. El resultado no realizado generado en la transacción se presenta 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 27 de Diciembre de 2006, se efectuó la transferencia de 261.316.940 acciones de Termoandes S.A. y 17.597.579 acciones de Interandes 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 de Termoandes y US\$6.865.115 por la transferencia de acciones de Interandes. 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 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 de inversiones

En sesión N° 437 de fecha 28 de febrero de 2001, el Directorio dió 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 se 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., Gasoducto Gasandes S.A., Gasoducto Gasandes Argentina S.A. y New Caribbean Investment S.A.).



Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

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 2006 por un monto de M\$1.300.646.

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 25%.

h) Con fecha 30 de diciembre de 2005, Energy Trade and Finance Corporation traspasó a AES Gener S.A. 5.342.690 acciones de Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A.. Con lo anterior, AES Gener reunió el 100% de las acciones emitidas y pagadas de Petróleos, Asfaltos y Combustible S.A.. Como consecuencia de lo anterior, en el mismo acto se resuelve disolver la sociedad Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A..

i) Con fecha 30 de diciembre de 2005, AES Gener S.A. adquiere 1 acción de Servicios de Asistencia Técnica S.A., con ello, reunió el 100% de las acciones emitidas y pagadas de esta sociedad. Como consecuencia de lo anterior, en el mismo acto se resuelve disolver la sociedad Servicios de Asistencia Técnica S.A..

j) Con fecha de 30 de Diciembre de 2005, las sociedades Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A. y Servicios de Asistencia Técnica, fueron absorbidas por AES Gener S.A.

k) Durante el período 2006, AES Gener S.A. recibió pagos de dividendos por un total de M\$19.946.893

Los pagos fueron recibidos de parte de sus filiales Norgener S.A., Sociedad Eléctrica Santiago S.A. y New Caribbean Investment S.A. y de sus coligadas Guacolda S.A., Gasandes Argentina S.A. y C.G.E. Itabo S.A.

l) En virtud de Oficio Ordinario N°8586 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 08 de agosto de 2006, se autorizó a la coligada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. para llevar su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a contar del 1 de enero de 2006. Para estos efectos, los saldos iniciales que AES Gener S.A. mantenía en inversión en empresa relacionada del año 2006, se convirtieron a dólares estadounidenses a la cotización vigente al cierre del año 2005. (\$512,5 por US\$1).

m) Con fecha 28 de agosto de 2006 en junta de accionista de Gener Internacional S.A. se acordó modificar los estatutos sociales relativos al nombre de la sociedad a "Empresa Eléctrica Ventanas S.A.". Asimismo, fue modificado el objeto social de la sociedad a generación, transmisión, compra, venta y distribución de energía eléctrica o de cualquier otra naturaleza, en cualquier zona del país o en el extranjero; la extracción, distribución, comercialización y explotación, de cualquier forma, de combustibles sólidos, líquidos y gaseosos; la venta y prestación de servicios de ingeniería de mantenimiento y maestranza; el arrendamiento, construcción o adquisición de muelles o puertos y su explotación, en cualquier forma que fuere, y la realización de todas aquellas otras actividades productivas y comerciales anexas o complementarias de los giros recién mencionados. Actualmente Empresa Eléctrica Ventanas S.A. se encuentra en etapa de desarrollo.

n) No existen nuevas inversiones al 31 de diciembre de 2006.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 5 - 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 2006 y 2005 se muestra en cuadro adjunto:

a) Menor valor

RUT	Sociedad	2006		2005	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo Menor Valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo Menor Valor M\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	62.910	439.463	61.704	493.633
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	490.791	3.681.318	490.791	4.172.109
78.822.370-6	Petroleos, Asfaltos y Combustibles S.A.	-	-	282.995	-
Total menor valor		553.701	4.120.781	835.490	4.665.742

b) Mayor valor

RUT	Sociedad	2006		2005	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo Mayor Valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo Mayor Valor M\$
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	404.687	6.238.928	404.688	6.643.615
Total mayor valor		404.687	6.238.928	404.688	6.643.615

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 6 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, el gasto por impuesto corriente corresponde a M\$18.257 y M\$19.298, 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 2006 y 2005, presentó pérdidas tributarias acumuladas de M\$61.398.053 y M\$135.880.781, respectivamente.

A diciembre de 2006 y 2005, 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.

La sociedad ha registrado una provisión por contingencia tributaria cuyo efecto en resultados por los años 2006 y 2005 ascienden M\$265.888 y M\$899.101, respectivamente, asociado a pago de dividendos percibidos de filiales. Dicha provisión se encuentra formando parte del rubro "provisiones largo plazo".

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

CONCEPTOS	2006				2005			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$						
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	510.135	-	-	-	10.488	510.360	-	-
Ingresos anticipados	39.636	535.797	-	-	38.653	383.669	-	-
Provisión de vacaciones	112.111	-	-	-	101.442	-	-	-
Amortización de intangibles	-	-	-	251.651	-	-	-	335.386
Activos en leasing	-	-	-	10.795	-	-	-	21.486
Depreciación Activo Fijo	-	-	-	56.983.069	-	-	-	58.053.918
Indemnización años de servicio	-	-	-	64.265	-	-	-	130.675
Provisión existencia de carbones	57.234	-	-	-	50.209	-	-	-
Obligaciones leasing neto de intereses	8.346	2.498	-	-	5.996	7.153	-	-
Provisión materiales de repuesto	116.577	228.294	-	-	315.765	138.451	-	-
Provisión retiro maquinarias y equipos	-	9.292	-	-	9.517	-	-	-
Pérdida tributaria	10.437.669	-	-	-	-	23.099.733	-	-
Provisiones	212.331	-	-	-	201.909	-	-	-
Utilidad/Pérdida no realizada inversiones	-	2.479.988	-	-	-	2.649.148	-	-
Provision Bono al Personal	295.740	29.424	-	-	206.738	-	-	-
Contratos Forwards	-	-	-	-	-	-	-	1.991
Gastos diferidos(bonos, descots, coloc.)	-	-	-	2.878.590	-	-	-	3.144.275
Inversiones Empresas Relacionadas en Venta	-	-	-	-	-	-	-	67.189
Otros-Crédito fuente extranjera	-	2.323.500	-	-	-	444.336	-	-
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	32.305.948	-	-	-	34.278.743
Totales	11.789.779	5.608.793	-	27.882.422	940.717	27.232.850	-	27.476.177

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

ITEM	2006 M\$	2005 M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto)	(18.257)	(19.298)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(5.997)	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(11.787.452)	(1.668.065)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.374.974	1.332.630
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(1.267.747)	(1.294.370)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	(265.888)	(899.101)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(2.066.466)	(261.059)
Totales	(14.036.833)	(2.809.263)



Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 7 - OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO

La primera emisión de bonos en el extranjero, por un monto de US\$200 millones, colocada con fecha 23 de enero de 1996, se utilizó para financiar el programa de inversiones de capital. Con fecha 01 de marzo de 2004, se prepagaron MUS\$ 145.249 y el saldo de MUS\$54.751 fue pagado con fecha 16 de Enero de 2006.

Con fecha 22 de marzo de 2004, la sociedad emitió bonos en el extranjero por un monto de US\$400 millones. Los fondos recibidos fueron utilizados en prepagar parte de la deuda vigente a esa fecha. Cabe mencionar que para su colocación se contrató una cobertura de tasa, arrojando un pago de MUS\$22.128 (M\$12.334.147 históricos), valor que es amortizado en diez años.

El descuento obtenido en la colocación y los gastos incurridos en la emisión de estos bonos, se presentan en el rubro Otros Activos de Largo Plazo (Nota 6).

Los intereses devengados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, ascienden a M\$4.259.120 y M\$5.044.778 respectivamente, y se presentan bajo el rubro Obligaciones con el público, en el pasivo circulante.

Número de Inscripción o identificación del instrumento	Series	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de Interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor Par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	2006 M\$	2005 M\$	
Bonos Largo plazo porción corto plazo										
Bonos yankee	Única	54.751.000	US\$	6,50%	15-Ene-06	Semestral	Única al final	-	28.649.145	Extranjero
Bonos Rule 144A/Reg S	Única	400.000.000	US\$	7,50%	25-Mar-14	Semestral	Única al final	4.259.120	5.044.778	Extranjero
Total porción corto plazo								4.259.120	33.693.923	

Número de Inscripción o identificación del instrumento	Series	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de Interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor Par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	2006 M\$	2005 M\$	
Bonos Largo plazo										
Bonos Rule 144A/Reg S	Única	400.000.000	US\$	7,50%	25-Mar-14	Semestral	Única al final	212.956.000	209.305.000	Extranjero
Total largo plazo								212.956.000	209.305.000	

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 8 - PATRIMONIO

RUBROS	2006						
	CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPRECIO VENTA ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDO PROVISORIO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
Saldo inicial	767.436.004	31.363.589	22.558.288	5.846.637	2.732.595	(12.959.500)	43.038.841
Distribución resultados ejercicio anterior	-	-	-	-	30.079.341	12.959.500	(43.038.841)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	9.328.541	(30.079.341)	-	-
Ajuste acumulado diferencia de cambio	-	-	3.433.756	-	-	-	-
Revalorización capital propio	16.116.156	658.635	473.724	300.022	117.543	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	70.302.995
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	(28.996.240)	-
Saldos Finales	783.552.160	32.022.224	26.465.768	15.475.200	2.850.138	(28.996.240)	70.302.995
Saldos Actualizados							

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

2005						
CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPRECIO VENTA ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDO PROVISORIO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
740.768.344	30.273.735	35.646.691	5.424.319	2.713.806	(32.487.230)	39.454.037
-	-	-	-	6.966.807	32.487.230	(39.454.037)
-	-	-	218.730	(6.966.807)	-	-
-	-	(14.371.683)	-	-	-	-
26.667.660	1.089.854	1.283.280	203.588	18.789	-	-
-	-	-	-	-	-	43.038.841
-	-	-	-	-	(12.959.500)	-
767.436.004	31.363.589	22.558.288	5.846.637	2.732.595	(12.959.500)	43.038.841
783.552.160	32.022.224	23.032.012	5.969.416	2.789.979	(13.231.650)	43.942.657

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

a) Capital Pagado

Número de acciones Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con Derecho a voto
ÚNICA	6.386.837.020	6.386.837.020	6.386.837.020

Capital (monto - M\$) Serie	Capital suscrito	Capital pagado
ÚNICA	783.552.160	783.552.160

b) Pago de dividendos

Fecha de pago	Dividendo por acción \$	Dividendo histórico M\$	Dividendo actualizado M\$
2006			
Abril de 2006	3,25	20.750.800	21.165.816
Diciembre 2006	4,54	28.996.240	28.996.240

En junta General Ordinaria de Accionistas N°25, celebrada el día 11 de abril de 2006, se acordó distribuir el 78.33% de las utilidades del ejercicio 2005, ascendente a M\$33.710.300 debiendo imputarse a ésta la cantidad de M\$12.959.500 ya distribuidos a título de dividendo provisorio, por lo que se distribuyó un dividendo definitivo adicional de \$3.248.995 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2005, equivalente en pesos a M\$20.750.800. El pago se materializó a partir del 24 de abril de 2006.

El saldo de M\$9.328.541 se destinó a la cuenta de reservas para futuros dividendos de la compañía.

En Sesión Ordinaria de Directorio N°512, celebrada con fecha 4 de diciembre de 2006, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, un monto equivalente a M\$28.996.240 mediante reparto de dividendo provisorio de \$4,54 por acción. El pago se materializó a partir del 27 de diciembre de 2006.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Fecha de pago	Dividendo por acción \$	Dividendo histórico M\$	Dividendo actualizado M\$
2005			
Abril de 2005	1,06	6.748.076	6.889.786
Diciembre 2005	2,03	12.959.500	13.231.650

En junta General Ordinaria de Accionistas N°24, celebrada el día 7 de abril de 2005, se acordó distribuir el 99.45% de las utilidades del ejercicio 2004, ascendente a M\$39.235.306 debiendo imputarse a ésta la cantidad de M\$32.487.230 ya distribuidos a título de dividendo provisorio, por lo que se distribuyó un dividendo definitivo adicional de \$1.05656 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, equivalente en pesos a M\$6.748.076. El pago se materializó a partir del 29 de abril de 2005. El saldo de M\$218.730 se destinó a la cuenta de reservas para futuros dividendos de la compañía.

En Sesión Ordinaria de Directorio N°500, celebrada con fecha 2 de diciembre de 2005, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio de 2005, el monto de M\$12.959.500 mediante reparto de dividendo provisorio de US\$0.00391 por acción, en su equivalencia en pesos. El pago se materializó a partir del 26 de diciembre de 2005.

c) Política de dividendos

La política de dividendos para el 2006, informada en Junta General Ordinaria de Accionistas N°25 celebrada con fecha 11 de abril de 2006 se acordó distribuir el 100% de las utilidades que se generen durante el año 2006. Asimismo, se expresó la intención por parte del Directorio de repartir un dividendo provisorio durante el ejercicio.

d) Ajuste acumulado por conversión

	2006		2005	
	Periodo	M\$ Acumulado	Periodo	M\$ Acumulado
Corrección monetaria	-	155.707	-	564.371
DIFERENCIAS POR CONVERSIÓN				
Energy Trade & Finance Corporation	3.358.158	(12.393.750)	(22.465.959)	(16.082.698)
Gener Argentina S.A.	2.909.265	(33.688.409)	(21.249.404)	(37.366.225)
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	-	319.341	-	326.047
Compañía General de Electricidad Itabo S.A.	907.190	(9.092.411)	(5.860.824)	(10.209.593)
Inversion Guacolda S.A.	993.396	993.396	-	-
Otras inversiones	79.283	(10.035)	(42.539)	(91.194)
Instrumentos de cobertura para inversiones en el exterior	(4.813.536)	37.845.435	34.945.238	43.554.810
Total movimiento del año	3.433.756	-	(14.673.488)	-
Total acumulado al cierre de cada período	-	(15.870.726)	-	(19.304.482)

e) Otras reservas

	2006 M\$	2005 M\$
Ajuste Acumulado por conversión	(15.870.726)	(19.304.482)
Reserva retasación técnica activo fijo	46.199.714	46.199.714
Variaciones patrimoniales de filiales	(3.863.220)	(3.863.220)
Total	26.465.768	23.032.012

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 9 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

1) GARANTÍAS OTORGADAS

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

a) Compromisos con Instituciones Financieras y Otras

Tanto los convenios de crédito suscritos por AES 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. AES 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. Al 31 de diciembre de 2006, todas las restricciones y obligaciones relacionadas a compromisos con instituciones financieras y bonos se han cumplido.

Bonos Estadounidenses emitidos y vigentes (vencimiento 2014):

Como parte de la emisión de los Bonos Senior al 7,5% con vencimiento en 2014, AES Gener acordó que:

AES Gener y ninguna de sus "Filiales Restringidas", según se define en el contrato de emisión, podrán emitir, asumir o avalar endeudamientos con garantía sobre bienes o activos de la Compañía, ni realizar pagos restringidos (incluyendo dividendos), a menos que se otorguen garantías proporcionales y /o equivalentes a los tenedores de los bonos.

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras:

El crédito sindicado por MUS\$130.000 de fecha 24 de octubre de 2005, incluye las mismas restricciones que los Bonos Senior en relación a garantías y pagos restringidos (incluyendo dividendos).

b) Garantías a Terceros

(i) Como parte del crédito extendido a Gasoducto GasAndes S.A. (en adelante "GasAndes"), AES 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\$ 72.405.040 (MUS\$136.000). El saldo de esta obligación al 31 de diciembre de 2006 es de M\$ 65.522.302 (MUS\$ 123.072) 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) AES 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 2006 no existe gas pagado pero no consumido. Este contrato expira en el mes de diciembre del año 2013. Las mismas disposiciones contractuales se aplican al gas vendido por AES Gener a su filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (en adelante "ESSA").

(iii) AES Gener mantiene contratos de transporte de gas vigentes con GasAndes Argentina y GasAndes los cuales contemplan 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 han emitido boletas de garantía a favor de GasAndes Argentina y GasAndes por M\$ 869.468 (MUS\$1.633) y M\$ 418.718 (MUS\$786), respectivamente. Ambas garantías vencen el 31 de marzo de 2007.

(iv) AES Gener, en su calidad de accionista de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. (Guacolda), emitió con fecha 1° de diciembre de 2006, 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 N° 3 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 28 de febrero de 2007, el saldo de esta garantía asciende a la suma de MUS\$ 43.108.

(v) AES Gener, para garantizar las obligaciones asumidas en virtud de las licitaciones para el suministro de las empresas distribuidoras, emitió en noviembre de 2006 garantías bancarias a favor de Chilectra S.A. y Chilquinta Energía S.A. por M\$57.210 (MUS\$107) y M\$ 53.160 (MUS\$99), respectivamente. Dichas garantías deberán permanecer vigentes hasta la suscripción de los respectivos contratos de suministros, lo que se espera que ocurra durante el primer trimestre del año 2007.

(vi) AES Gener emitió una carta de crédito bancaria por un monto de M\$ 800.915 (MUS\$1,504) a favor de una empresa representante de AES Gener.

(vii) AES Gener emitió una carta de crédito bancaria por un monto de M\$1.906.622 (MUS\$3.581) a favor de Krestel Coal Sales PTY LTD, para garantizar las obligaciones asumidas en el respectivo contrato de compra de carbón con el señalado proveedor.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

c) Garantías a Filiales

(i) A fin de garantizar la cuenta de interés de reserva establecida bajo el indenture de AES Chivor y Cía. S.C.A. E.S.P. ("Chivor") del 30 de noviembre de 2004, AES Gener presentó una carta de crédito irrevocable emitida por el Banco de Chile por MUS\$8.287 con vencimiento el 27 de junio de 2007, a favor de The Law Debenture Trust Company of New York, en su calidad de agente de los tenedores de bonos.

(ii) El convenio de transporte de gas suscrito entre la filial TermoAndes S.A. (en adelante "TermoAndes") y Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "TGN") no exige en la actualidad ninguna garantía de parte de AES Gener. De acuerdo con el contrato, ninguna caución es necesaria si TermoAndes o sus accionistas mantienen una Clasificación de Grado de Inversión, definida en el contrato como BBB- (en Argentina) o superior. En el evento que TermoAndes o alguno de sus accionistas no mantengan una Clasificación de Grado de Inversión, deberá proporcionarse una garantía bancaria por una cantidad igual al pago del servicio de transporte correspondiente a un año. La actual clasificación de riesgo de TermoAndes emitida por Fitch Ratings es A (en Argentina) perspectiva estable.

(iii) Con fecha 4 de octubre de 2006, AES Gener suscribió un contrato de fianza y codeuda solidaria para garantizar todas las obligaciones de su filial Sociedad Eléctrica Santiago S.A. bajo el contrato de crédito suscrito con un sindicato de bancos locales liderado por el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de MUS\$ 30.000 (M\$ 15.971.700).

(iv) Con fecha 1° de diciembre de 2006, AES Gener entregó a POSCO Engineering & Construction Co. Ltd. (POSCO), una garantía por MUS\$ 30.000 relacionada con la construcción de una unidad generadora a carbón de aproximadamente 240 MW en Ventanas para su filial Empresa Eléctrica Ventanas S.A. (EEVSA). La garantía vencerá automáticamente cuando: 1) EEVSA suscriba los respectivos contratos de financiamiento, o 2) EEVSA ceda el contrato EPC suscrito con POSCO a AES Gener o a una de sus filiales que posea una clasificación de riesgos igual o superior a la de AES Gener.

2) LITIGIOS Y DIVERGENCIAS

a) Divergencias en el CDEC-SIC

Endesa, Pehuenche S.A. y Pangué S.A. interpusieron ante el Juzgado Civil Nro. 9 de Santiago una demanda de nulidad de derecho público en contra del Fisco de Chile, por la Resolución Ministerial N° 35 del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción de fecha 15 de junio de 2004, que ordenó al CDEC-SIC aplicar la metodología de cálculo establecida en la Resolución Ministerial N° 17 de fecha 14 de abril de 2004 (en adelante "RM 17"), redefiniendo las horas de mayor probabilidad de pérdida de carga. A su vez, la RM N° 17 ordenó modificar la metodología de cálculo de potencia firme para plantas hidroeléctricas con embalse, lo cual produciría un aumento en la capacidad firme de dichas plantas y una consiguiente disminución de las demás plantas del sistema. El Fisco de Chile respondió la demanda el 21 marzo de 2005. AES Gener y ESSA solicitaron al tribunal que los admitiera en la causa como tercero coadyuvante, petición que fue acogida. Se rindió la prueba de partes y venció el término probatorio. AES Gener y ESSA presentaron observaciones a la prueba y el Tribunal citó a las partes a oír sentencia.

b) Procedimientos Judiciales

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

AES Gener fue demandada por la Junta de Vigilancia del Río Maipo ante el Segundo Juzgado Civil de Santiago por una pretendida deuda de M\$40.490 (MUS\$ 76) en virtud de supuestas cuotas adeudadas a dicha Junta por los años 1999 y 2000. AES Gener se ha opuesto a la demanda debido a que no hace uso de ninguno de los servicios o instalaciones de la Junta. La Junta ha embargado aproximadamente M\$39.690 (MUS\$ 75) de efectivo de AES Gener. El 26 de enero de 2004, el tribunal emitió una sentencia en contra de la Compañía. AES Gener apeló la sentencia el 10 de marzo de 2004, recurso que se encuentra pendiente de resolución ante la Corte de Apelaciones de Santiago. Adicionalmente, el 22 de febrero de 2006, la Junta de Vigilancia presentó una demanda ante el 26° Juzgado Civil de Santiago en contra de AES Gener por un monto de M\$421.880 (MUS\$ 792) (asumiendo un interés mensual del 2%). Este juicio está relacionado con el pago de cuotas pretendidamente adeudadas a dicha Junta por los años 2001 a 2005. AES Gener ha opuesto excepciones con fecha 28 de febrero de 2006, las que fueron aceptadas por el Tribunal. El término probatorio concluyó, sin embargo aún existen diligencias probatorias pendientes. Por otra parte, el 29 de julio de 2004 AES Gener presentó una demanda ante el tercer juzgado Civil de Santiago solicitando que se declare la nulidad de su incorporación a la Junta de Vigilancia del Río Maipo. Con fecha 29 de septiembre de 2006, el tribunal de primera instancia resolvió no dar lugar a la demanda interpuesta por la compañía, sin condena en costas. Hasta la fecha, dicha resolución no ha sido notificada a las partes, de manera que se encuentra pendiente el plazo para interponer un recurso de apelación ante la última Corte de Apelaciones de Santiago. AES Gener ha efectuado una provisión por esta obligación contingente por la cantidad de M\$ 501.386 (MUS\$ 942).

b.2 Justo Gallardo con AES Gener

AES Gener ha sido demandada por el pago de una indemnización de perjuicios por un vecino de la Central Renca, quien alega haber sufrido ciertos daños y perjuicios debido a la operación de la Central. El señor Gallardo ha solicitado el pago de M\$120.000 (MUS\$ 225), a través de una causa que tramita ante el Juzgado Civil de Santiago N° 28. La demanda fue desechada por el Juzgado de Primera Instancia. El demandante dedujo recurso de apelación ante la Corte de Apelaciones de Santiago, en contra de dicha sentencia. Con fecha 26 de octubre de 2006, la citada Corte confirmó la sentencia del Tribunal de primera instancia.

b.3 AES Gener con Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A. - Hidroeléctrica Aconcagua S.A..

En el mes de diciembre de 1999, AES Gener inició un procedimiento arbitral contra Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A. e Hidroeléctrica Aconcagua S.A. (en adelante "HGV - HASA") reclamando incumplimiento en la ejecución de obligaciones contractuales relacionadas con un contrato de compraventa de energía eléctrica y potencia. El árbitro aceptó los reclamos de AES Gener y ordenó a las demandadas a dar cumplimiento a los términos y condiciones del contrato. Dicha resolución, ordenó la reliquidación de las facturas emitidas desde el mes de abril de 1998 y hasta la fecha de cumplimiento efectivo de la sentencia. AES Gener demandó por un monto de M\$5.444.617 (MUS\$10.227). Al 31 de diciembre de 2006, el monto correspondiente, incluyendo intereses y modificaciones al contrato, es de M\$10.031.837 (MUS\$18.843). HGV-HASA interpuso un recurso de casación ante la Corte de Apelaciones de Santiago contra el fallo arbitral. Con fecha 31 de enero de 2007, la Corte de Apelaciones acogió el recurso de casación en cuanto a la forma interpuesto por las demandadas, dictando por ello la respectiva sentencia de reemplazo. En todo caso la nueva sentencia reconoció los pagos adeudados a la compañía por las demandadas.

b.4 Imposición de multas Superintendencia de Electricidad y Combustibles (en adelante "SEC") como consecuencia de la fallas del 23 de septiembre de 2002 y 13 de enero de 2003 (Instancia Judicial)

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

El 20 de agosto de 2003, la SEC multó a la totalidad de los miembros del CDEC-SIC como consecuencia de la falla, alegando responsabilidad fundada en su calidad de miembros del CDEC-SIC. A AES Gener se le impuso una multa de 1.500 UTA (equivalente a aproximadamente M\$579.708 (MUS\$ 1.089)). La filial ESSA fue multada con 1.000 UTA (equivalente a aproximadamente M\$ 386.472 (MUS\$726)), y la coligada Guacolda fue también multada con 1.000 UTA (equivalente a aproximadamente M\$386.472 (MUS\$726)).

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, 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 AES 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. AES Gener, ESSA y Guacolda fueron cada una multadas con 560 UTA (equivalentes a aproximadamente M\$216.424 (MUS\$ 407)) 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\$ 135.265 (MUS\$254)). Las Compañías presentaron recursos de reclamación por ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, consignando el 25% de la multa en la cuenta del tribunal, de acuerdo a la normativa aplicable.

AES Gener y ESSA en conjunto, establecieron una provisión por estas obligaciones contingentes por la cantidad de M\$ 1.317.870 (MUS\$2.475) y Guacolda estableció una provisión por la cantidad de M\$ 521.737 (MUS\$980). Las Compañías estiman que los cargos formulados por la SEC son improcedentes.

b.5 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 AES 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. AES 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 AES Gener se le impuso una multa de 560 UTA (equivalente a aproximadamente M\$216.424 (MUS\$ 407)). Tanto la filial ESSA como la coligada Guacolda fueron multadas con 350 UTA (equivalente a aproximadamente M\$ 135.265 (MUS\$254)) cada una. El 11 de julio de 2005 AES Gener y ESSA, y el 8 de julio de 2005 Guacolda, presentaron recursos de reposición ante la SEC.

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

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

b.6 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, AES 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, AES Gener, ESSA y Energía Verde presentaron sus descargos rechazando la justificación de los cargos. AES Gener estima que, los cargos formulados por la SEC son improcedentes y no tienen fundamento.

b.7 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.

Por otra parte, el 26 de mayo de 2005, Itabo presentó una medida cautelar ante la United States District Court - Southern District of New York, en busca de protección judicial para evitar que CDEEE continuara con sus procedimientos judiciales locales. La petición fue denegada el 18 de julio de 2005. Itabo apeló dicha resolución el 6 de septiembre de 2005. La misma se encuentra pendiente de decisión.

Los contratos en los cuales la CDEEE basa su posición en estos juicios contienen cláusulas arbitrales que exigen que la totalidad de los reclamos sean presentados ante la CCI y se rijan por las leyes de Nueva York. En tal sentido, el 9 de febrero de 2005 Itabo presentó una demanda de arbitraje ante la CCI en contra de CDEEE y del Fondo Patrimonial de las Empresas Reformadas/ Fondo Patrimonial para el Desarrollo (en adelante "FONPER"). Las principales pretensiones de la demanda son que se declare que: CDEEE y FONPER han incurrido en incumplimiento de las disposiciones contractuales contenidas en los contratos básicos que vinculan a las partes, relativas a la solución de controversias y a la no injerencia en la gestión y administración de Itabo; y que las demandadas se abstengan de iniciar y/o continuar cualquier acción judicial y/o extrajudicial en contra de Itabo, fuera del mecanismo de solución de controversias previsto en los contratos básicos. El 28 de marzo de 2006, FONPER e Itabo firmaron un acuerdo de conciliación, a través del cual FONPER renunció a todas las demandas presentes y futuras en todas las jurisdicciones. El 8 de septiembre de 2006, el Tribunal Arbitral se declaró incompetente para resolver esta materia y por tanto no emitió pronunciamiento en relación a si CDEEE es o no accionista de Itabo.

b.8 Procesos de Arbitraje AES Gener y ESSA con productores de gas natural de Argentina, miembros del Consorcio Sierra Chata

(i) Arbitraje por interrupciones en el suministro de Gas Natural:

El 13 de julio de 2004, AES 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"). Esta acción fue presentada ante el Tribunal Arbitral de la CCI en conformidad con los términos del contrato de suministro de gas. El objetivo principal de la demanda es 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, esto es, el 31 de diciembre de 2005, las Compañías estimaron que los daños contractuales en cuestión totalizan aproximadamente MUS\$7.300. Las Compañías solicitan 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 8 de octubre de 2004, los Productores contestaron la demanda arbitral, sosteniendo que los decretos del gobierno argentino que establecen restricciones a la exportación de gas natural deberían ser considerados eventos de fuerza mayor bajo el contrato. El Acta de Misión y el Calendario de Procedimiento fueron emitidos el 3 de noviembre de 2005. El 26 de abril de 2006 las partes presentaron sus alegatos provisorios y la prueba correspondiente y el 31 de julio de 2006 presentaron sus réplicas. Desde el 27 de Noviembre al 1° de Diciembre al 2006, se realizaron las audiencias de testigos y peritos ofrecidos por las partes. Cada parte deberá presentar su alegato a más tardar el 28 de febrero de 2007.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

(ii) Arbitraje por Derechos de Exportación:

El 7 de diciembre de 2006, las Compañías iniciaron ante la CCI un procedimiento arbitral contra de los Productores en conformidad con los términos del contrato de suministro de gas. El principal propósito de la demanda arbitral es solicitar al Tribunal Arbitral que declare cuál de las partes del contrato resulta ser la obligada al pago deberá asumir los recientes incrementos sobre los derechos aplicables a la exportación de gas natural. El plazo para contestar la demanda vence el 3 de abril de 2007.

b.9 Compañías de Seguro con AES Gener y ESSA

El 25 de noviembre de 2004, AES Gener y ESSA fueron notificadas de una demanda 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 AES Gener. En diciembre de 2000, las restricciones existentes en el sistema de AES 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 Seguro fueron condenadas a pagar MUS\$6.086 (M\$3.240.126) a favor de Codelco. Las Compañías de Seguro reclaman en virtud de la subrogación de los derechos de los asegurados por un monto de MUS\$6.616 (M\$3.522.643), más intereses y costas. La respuesta a la demanda fue presentada el 3 de mayo de 2006. Concluida la etapa de discusión, el tribunal citó a las partes a audiencia de conciliación para el 4 de junio de 2006, sin haberse alcanzado acuerdo entre las partes. Como consecuencia de lo anterior, el tribunal recibió la causa a prueba, fijando los hechos sustanciales, pertinentes y controvertidos que deberán ser probados por las partes. El término probatorio ordinario concluyó el pasado 26 de enero de 2007, sin embargo aún existen diligencias probatorias pendientes, las que deberían llevar a cabo durante el próximo mes de Marzo. AES Gener estima que la demanda es improcedente.

b.10 Demanda subcontratista de TermoAndes S.A. en contra de AES Gener

En diciembre de 2006, la sociedad Procosa 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 AES 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 (MUS\$762.000).

Con fecha 7 de diciembre de 2006, TermoAndes S.A. 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, la compañía contesta la demanda. Con fecha 19 de febrero, el tribunal ordenó que se lleve a cabo la instancia de mediación obligatoria, estando pendiente la fijación de la fecha en que se llevará a cabo la respectiva audiencia.

AES Gener estima que existen escasas probabilidades que la demanda sea acogida, principalmente porque de acuerdo a la legislación Argentina no existe responsabilidad directa del dueño de la central, y además la propietaria de dicha central es TermoAndes S.A. y no AES Gener.

3) COMPROMISOS FINANCIEROS

a) AES Gener, como emisor de los Bonos Senior al 7,5% por MUS\$400.000 (M\$ 212.956.000) con vencimiento en el mes de marzo de 2014, debe cumplir con ciertas limitaciones con respecto a endeudamiento y pagos (incluyendo dividendos). Como tal, AES Gener y sus filiales, no pueden incurrir en endeudamiento adicional y realizar pagos restringidos de deuda a menos que las siguientes restricciones financieras, calculadas sobre la base de los estados financieros consolidados de la Compañía, se hayan cumplido:

- i) Relación de cobertura de gastos por intereses no inferior a 2,4 veces EBITDA (medida en base a doce meses); y
- ii) Deuda total no superior a 4,5 veces EBITDA (medida en base a doce meses).

Al 31 de diciembre de 2006, AES Gener estaba en cumplimiento con la totalidad de los compromisos establecidos en el convenio de Bonos Senior al 7,5%.

b) Como parte del préstamo sindicado por la cantidad de MUS\$130.000 (M\$ 69.210.700) otorgado en conformidad con el convenio de crédito modificado y enmendado el 24 de octubre de 2005, AES Gener debe cumplir con las siguientes restricciones financieras a fin de limitar su endeudamiento y pagos restringidos (incluyendo dividendos):

- i) Relación de cobertura de gastos por intereses no inferior a 2,4 veces (medida en base a doce meses); y



Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

ii) Deuda consolidada no superior a 4,5 veces EBITDA (medida en base a doce meses).

iii) Relación de Deuda Total y patrimonio no superior a 1,2 veces.

Al 31 de diciembre de 2006, AES Gener está en cumplimiento con la totalidad de los compromisos establecidos en este convenio de crédito.

4) OTRAS OBLIGACIONES CONTINGENTES

a.1 Suministro de Gas

En respuesta a la Resolución 265/2004 de la Secretaría de Energía y Disposición 27/2004 de la Subsecretaría de Combustibles de la República de Argentina, que más tarde fue reemplazada por Resolución 659/2004 de la Secretaría de Energía, los proveedores de gas de la Central Nueva Renca redujeron el suministro de gas a la Central Nueva Renca y declararon fuerza mayor bajo el contrato de suministro. Las reducciones de gas oscilaron entre el 30% al 70% durante algunos días del primer semestre del año 2004. ESSA rechazó la declaración de fuerza mayor argumentando que las causas invocadas no resultan ajenas al accionar de los Productores y que ellos cuentan con medios alternativos a fin de inyectar el gas adicional requerido al mercado local y cumplir con el contrato de suministro.

El 13 de julio de 2004, AES 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.8.

Durante algunos períodos específicos, a partir del 7 de febrero de 2005, de conformidad con la normativa legal vigente en Argentina, las Compañías han implementado mecanismos de sustitución de energía mediante los cuales los Productores han inyectado energía adicional al mercado interno argentino, principalmente desde AES Alicurá S.A. y Central Puerto S.A., permitiéndoles incrementar el despacho de gas a la Central Nueva Renca. ESSA ha pagado por el costo adicional de estas operaciones y ha reclamado el reembolso de dichos costos en el procedimiento arbitral al que se hace referencia en el párrafo anterior.

Como consecuencia de los cortes de gas efectuados por los Productores, la disponibilidad de gas durante el año 2005 se redujo a aproximadamente 44% de las necesidades de ESSA, valor que aumentó a 70% producto de la aplicación del mecanismo descrito en el párrafo anterior. Durante el año 2006, la disponibilidad de gas ha representado aproximadamente el 49%, porcentaje que aumentó a 52% por la aplicación de dicho mecanismo.

a.2 Otros

Como resultado de restricciones impuestas por el Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado del Norte Grande (CDEC-SING), por motivos de seguridad de suministro, la planta de ciclo combinado de TermoAndes ha visto limitado su despacho a una fracción de su capacidad de generación. La eventual relajación de estas restricciones a futuro permitirá un mayor despacho. Como resultado de lo anterior, TermoAndes, InterAndes y las instalaciones de transmisión en el norte de Chile pertenecientes a AES Gener y que están relacionadas con la importación de energía desde Argentina, se han visto afectadas negativamente, no obstante lo anterior, la planta de TermoAndes genera flujos suficientes para cubrir sus costos operacionales.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Garantías directas (en M\$)		Deudor		Tipo de Garantía	Activos comprometidos	
Acreeedor de la Garantía	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable M\$	
Gasoducto Gasandes S.A.	AES GENER S.A.	Coligada		Boleta	-	-
Siemens	TERMOANDES S.A.	Filial		Fianza	-	-
Fisco de Chile	AES GENER S.A.	-		Letra	-	-
Director de Vialidad	AES GENER S.A.	-		Letra	-	-
Hospital San Camilo	AES GENER S.A.	-		Boleta	-	-

Garantías indirectas (en M\$)		Deudor		Tipo de Garantía	Activos comprometidos	
Acreeedor de la Garantía	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable M\$	
Banco Bilbao Vizcaya (España)	GasAndes S.A.	Coligada		Garantía	-	-
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	121.158.449
Sindicato de Bancos	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Filial		Garantía	Acciones	121.158.449

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

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

Liberación de garantías

2006 M\$	2005 M\$	2007 M\$	Activos M\$	2008 M\$	Activos M\$	2009 M\$	Activos M\$
1.288.186	628.715	1.288.186	-	-	-	-	-
-	2.340.966	-	-	-	-	-	-
23.122	22.780	23.122	-	-	-	-	-
-	71.470	-	-	-	-	-	-
1.000	-	1.000	-	-	-	-	-

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

Liberación de garantías

2006 M\$	2005 M\$	2007 M\$	Activos M\$	2008 M\$	Activos M\$	2009 M\$	Activos M\$
-	627.915	-	-	-	-	-	-
4.412.182	-	4.412.182	-	-	-	-	-
90.506.300	88.954.625	-	-	-	-	-	-
29.062.013	35.364.812	6.624.193	27.616.015	5.603.145	23.359.302	5.603.145	23.359.302

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 10: CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Otorgador de la garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	2006 M\$	2005 M\$
Boleta de garantía suministro Energía Chilquinta	6.140.606	5.755.888
Boletas garantías Andes IT servicio mesa ayuda, data center, administración red, operación telecomunicaciones y mantención de los sistemas	4.012	21.515
Boleta Garantía Geotécnica Consultores estudio factibilidad e impacto ambiental"	2.604	-
Boleta de garantía de General Electric por la instalación de la Turbina a Gas en la subestación las Vegas.	-	4.081.448
Boleta de garantía respalda contrato TD-502, Skanska Chile S.A., por construcción, montaje y puesta en servicio de turbina Los Vientos	670.897	2.249.374
Boleta de Garantía Areva T&D Chile S.A.	399.270	-
Boleta de garantía Cobrachile	363.867	-
Boleta de garantía de Besalco Ventanas III	230.168	-
Boleta de garantía asignación fondos de administración por unidad de negocios	6.000	7.147
Boleta de garantía transporte Meneses y Díaz	-	18.378
Boleta de garantía transporte Luis Nuñez Muñoz	13.600	-
Boleta de garantía de Vicente Alti y Cia. Ltda. por el fiel cumplimiento del contrato correspondiente a pintura Calderas U-1 y U-2	-	11.011
Boleta de garantía de Eulen Seguridad S.A. por el fiel cumplimiento del contrato.	-	21.986
ABB garantiza fiel cumplimiento del contrato TD-CO701 Turbina de respaldo	228.928	319.316
Otras Boletas de garantía menores	19.579	18.899
TOTAL	8.079.531	12.504.962

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 11 : OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

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

	2006 M\$	2005 M\$
Ventas de Activos Fijos y Desechos	271.887	338.824
Indemnización seguro perjuicios por paralización	-	169.233
Dividendo Gasoducto Gasandes Argentina	1.620.446	867.598
Regulariza provisión Juicio Cordex	-	966.846
Recupero gastos Juicio Coastal	377.033	-
Endesa pacto derecho de agua	672.775	-
Otros	43.770	37.511
Total otros ingresos fuera de la explotación	2.985.911	2.380.012

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

	2006 M\$	2006 M\$
Amortización de valores intangibles	491.185	221.092
Amortización de descuento y gastos diferidos de colocación de deudas	2.405.816	3.702.405
Impuestos sobre remesas de intereses	830.837	900.174
Pensiones complementarias y beneficios post-jubilatorios	275.970	1.442.069
Pérdida en forwards	-	2.711.867
Gastos de estudios	1.635.739	553.449
Retiro de activos fijos	237.785	220.012
Provisiones junta de vigilancia Rio Malpo	102.962	111.154
Otros egresos fuera de la explotación	299.513	133.204
Total otros egresos fuera de la explotación	6.279.807	9.995.426

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

NOTA 12 - 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.

La cuenta por cobrar de largo plazo de Energy Trade and Finance Corp. corresponde a traspasos de fondos en dólares efectuados por AES Gener S.A. los cuales no generan intereses, y fueron destinados a pagar la deuda asumida por la inversión en su filial AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

El saldo por cobrar a Gasoducto Gasandes S.A. corresponden a anticipos en dólares libres de intereses, los que están siendo devueltos según sus disponibilidades de fondos. El saldo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es de M\$1.179.307 y M\$1.158.479 respectivamente.

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

Como se indica en Nota 4 Inversiones en empresas relacionadas, con fecha 30 de diciembre de 2005, tanto Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A. como Servicios de Asistencia Técnica S.A. fueron absorbidas por AES Gener S.A.

Las cuentas por cobrar a largo plazo de Empresa Eléctrica Ventanas S.A., corresponden a traspasos de fondos, no afectos a intereses y reajustes.

Documentos y cuentas por cobrar		Corto Plazo		Largo Plazo	
RUT	Sociedad	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	3.017	7.563	-	-
96.678.770-8	Norgener S.A.	-	237.654	-	-
96.673.040-4	Energía Verde S.A.	449.018	314.231	-	-
Extranjera	Gener Argentina S.A. (Argentina)	29.525	29.019	-	-
Extranjera	Energy Trade & Finance Corp (Islas Cayman)	-	-	215.357.082	211.659.684
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes S.A.	-	-	1.179.307	1.158.479
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	6.209.891	5.226.118	-	-
Extranjera	C.G.E. Itabo S.A. (República Dominicana)	-	68.560	-	-
77.345.310-1	CDEC SING Ltda.	-	-	43.144	-
96814370-0	Empresa Eléctrica Ventanas S.A. (Ex Gener Internacional)	-	-	2.117.304	-
Extranjera	Energen S.A.	8.962	8.807	-	-
TOTALES		6.700.413	5.891.952	218.696.837	212.818.163

Documentos y cuentas por pagar		Corto Plazo		Largo Plazo	
RUT	Sociedad	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
96.678.770-8	Norgener S.A.	308	118	87.792.844	92.234.567
96.673.040-4	Energía Verde S.A.	259.790	194.472	-	-
Extranjera	Termoandes S.A. (Argentina)	9.071.212	2.994.318	-	-
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	7.436.092	6.706.254	-	-
Extranjera	Energy Trade & Finance Corp (Islas Cayman)	864.308	882.261	-	-
78.759.060-8	Inversiones Termoenergía de Chile Ltda.	12.310.112	12.632.797	-	-
96.814.370-0	Empresa Eléctrica Ventanas (ex - Gener Internacional)	1.482	-	25.646	25.206
96.761.150-6	Genergía S.A.	7.517.475	7.718.861	-	-
Extranjera	Gener Blue Water Ltd.	90.423	88.873	-	-
Extranjera	AES Corp.	410.989	841.440	-	-
TOTALES		37.962.191	32.059.394	87.818.490	92.259.773

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	2006		2005		
			Efecto en resultados Monto	(Cargo / Abono)	Efecto en resultados Monto	(Cargo / Abono)	
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Coligada	Compra de Energía, potencia y uso sist. transmisión	6.495	(6.495)	465.027	(465.027)
	96.635.700-2	Coligada	Costo uso equipos de descarga	103.247	(103.247)	96.934	(96.934)
	96.635.700-2	Coligada	Venta de carbón	-	-	-	680.975
	96.635.700-2	Coligada	Ingreso Servicios Varios	26.752	26.752	46.148	46.148
Norgener S.A.	96.678.770-8	Filial	Servicios varios recibidos	463.508	(463.508)	331.146	(331.146)
	96.678.770-8	Filial	Servicios varios prestados	90.774	90.774	-	-
	96.678.770-8	Filial	Venta de combustibles y manejo de carbón	19.086.020	19.086.020	18.110.813	18.110.813
	96.678.770-8	Filial	Intereses financieros pagados	15.133	(15.133)	2.784	2.784
	96.678.770-8	Filial	Ingreso de Energía y Potencia	7.521.054	7.521.054	10.499.129	10.499.129
	96.678.770-8	Filial	Costo Peaje	436	(436)	105.434	105.434
	96.678.770-8	Filial	Contrato de Cta. Cte. Mercantil	2.544.636	1.884.979	12.748.171	(3.684.779)
	96.678.770-8	Filial	Transferencia de acciones Gener Argentina	-	-	14.103.011	-
Sociedad Eléctrica Stgo S.A.	96.717.620-6	Filial	Compra Venta de Energía y Potencia	65.704.724	(65.704.724)	60.800.317	(60.800.317)
	96.717.620-6	Filial	Suministro y Transporte de Gas	30.741.688	30.741.688	43.150.773	43.150.773
	96.717.620-6	Filial	Uso sistemas de transmisión	798.492	798.492	1.555.716	1.555.716
	96.717.620-6	Filial	Otros	5.496	5.496	5.491	5.491
	96.717.620-6	Filial	Contrato de Cta. Cte. Mercantil	-	-	68.022	68.022
	96.717.620-6	Filial	Intereses financieros	1.728	1.728	1.764	1.764
	96.717.620-6	Filial	Gastos Financieros	34.832	(34.832)	-	-
CDEC - SIC Ltda	77.286.570-8	Coligada	Servicios de coordinación	200.432	(200.432)	177.735	(177.735)
CDEC - SING Ltda.	77.345.310-1	Coligada	Servicios de coordinación	174.688	(174.688)	155.449	(155.449)
TermoAndes S.A.	Extranjera	Filial Indirecta	Compra de Energía y potencia	37.889.922	(37.889.922)	31.555.240	(31.555.240)
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	Extranjera	Coligada	Intereses y Comisiones	1.561	1.561	15.812	15.812
René Cortazar	5.894.548-K	Director	Honorarios Comité 50 Bis.	34.839	(34.839)	34.296	(34.296)
Daniel Yanur	6.022.573-7	Director	Honorarios Comité 50 Bis.	-	-	11.276	(11.276)
Axel Christensen de la Cerda	7.478.702-9	Director	Honorarios Comité 50 Bis.	31.892	(31.892)	20.199	(20.199)
Energía Verde S.A.	96.673.040-4	Filial	Servicios varios	241.647	241.647	151.373	151.373
	96.673.040-4	Filial	Compra Venta de Energía y Potencia	2.592.316	2.592.316	2.128.425	2.128.425
Cia. Transmisora del Norte Chico S.A.	99.588.230-2	Filial Coligada	Compra de energía y Potencia	1.315.397	(1.315.397)	266.213	(266.213)
	99.588.230-2	Filial Coligada	Servicio de transmisión	21.841	(21.841)	41.604	(41.604)
Energen S.A.	Extranjera	Filial	Servicio de comercialización de gas	797.794	(797.794)	1.394.418	(1.394.418)
Energy Trade & Finance Corporation	Extranjera	Filial	Corrección Monetaria Cuentas por cobrar	414.645	414.645	8.278.797	8.278.797
	Extranjera	Filial	Diferencia de Cambio Cuentas por Cobrar	7.630.816	7.630.816	26.871.677	(26.871.677)
	Extranjera	Filial	Trasposos de Fondos	5.369	-	-	-
	Extranjera	Filial	Variación CxC	-	-	934.788	-

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas de
AES Gener S.A.

Hemos auditado los balances generales de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de AES Gener S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros de los años 2006 y 2005 de la coligada Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y filial. El valor patrimonial proporcional de la inversión directa de la Sociedad en esta empresa al 31 de diciembre de 2006 asciende a M\$60.465.940 (M\$56.542.306 al 31 de diciembre de 2005) y la participación en sus resultados representa una utilidad en empresas relacionadas ascendente a M\$3.512.152 en 2006 (M\$3.828.947 en 2005). Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí presentada en la medida que se relaciona con las cifras correspondientes a estas sociedades en los ejercicios que correspondan, está basado únicamente en tales informes.

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

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de AES Gener S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 14. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de AES Gener S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Deloitte se refiere a uno o más entre Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, sus firmas miembro y sus respectivas filiales o afiliadas. Como una asociación suiza, ni Deloitte Touche Tohmatsu ni cualquiera de sus firmas miembro tienen responsabilidad por los actos u omisiones cometidos por otra de las partes. Cada una de las firmas miembro es una entidad legal separada e independiente que funciona bajo los nombres de "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", u otros nombres relacionados. Los servicios son proporcionados por las firmas miembro, sus filiales o afiliadas y no por la asociación suiza Deloitte Touche Tohmatsu.

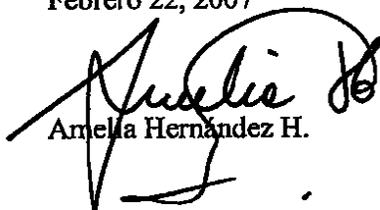
Una firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en la Nota 2.

Las notas a los estados financieros adjuntos, corresponden a una versión simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros de AES Gener S.A. que han sido remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por dicha Superintendencia, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.

Deloitte

Febrero 22, 2007


Amelía Hernández H.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006

La siguiente sección tiene por objeto analizar los Estados Financieros Individuales de AES Gener S.A. ("AES Gener") del ejercicio 2006 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto del ejercicio 2005. 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 2006, de manera que las comparaciones se refieren a variaciones reales entre esta fecha y el 31 de diciembre de 2005.

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 2006 la compañía registró una utilidad de \$70.303 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2005 la utilidad fue \$43.943 millones. Esta variación positiva se debió a un mejor resultado operacional, principalmente debido a mayores ingresos por contratos parcialmente compensado por mayores compras de energía al CDEC. Adicionalmente, el resultado no operacional aumentó significativamente por menores gastos financieros y el efecto positivo en diferencias de cambio.

II. Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas

a. Liquidez

Liquidez		Diciembre 2006	Diciembre 2005
Activo circulante / Pasivo circulante	(veces)	1,81	1,14
Razón ácida	(veces)	0,03	0,42
(Activo circ.- Existencias) / Pasivo circ.	(veces)	1,62	0,97

Los activos circulantes experimentaron un aumento de \$30.641 millones, aproximadamente 30%, respecto de igual período del año anterior, impulsados fundamentalmente por aumentos significativos en otros activos circulantes por \$46.981 millones (principalmente pactos de retrocompra en pesos registrados en 2006) y un aumento en impuestos diferidos. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución en depósitos a plazo.

Los pasivos circulantes registraron una importante disminución de \$15.924 millones que se explica fundamentalmente por la disminución de obligaciones con el público de corto plazo (bonos) de \$29.435 millones asociado al pago del remanente del bono Yankee de AES Gener en enero de 2006 por US\$54.7 millones, efecto parcialmente compensado por mayores cuentas por pagar por \$14.955 millones (rubros cuentas por pagar y documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas).

Consecuente con lo anterior, los indicadores de liquidez experimentaron aumentos que se ven reflejados en los niveles de caja.

La razón ácida experimentó una disminución principalmente por la variación negativa en los depósitos a plazo.

La razón de activo circulante menos existencias dividido por pasivo circulante aumenta también por los ya mencionados aumento en el activo circulante y disminución del pasivo circulante.

Endeudamiento		Diciembre 2006	Diciembre 2005
Pasivo total/Patrimonio	(veces)	0,53	0,50
Pasivo circulante/Pasivo total	(veces)	0,15	0,20
Pasivo largo plazo/Pasivo total	(veces)	0,85	0,80
Pasivo exigible	(millones de pesos)	480.235	442.066
Cobertura gastos financieros	(veces)	5,44	2,72

El índice de pasivo total sobre patrimonio registró un aumento de 0,50 veces a 0,53 veces al 31 de diciembre de 2006, debido fundamentalmente al aumento en las obligaciones con bancos e instituciones financieras de largo plazo, el cual fue compensado por la reducción de pasivos circulantes además de un incremento en el patrimonio principalmente por la mayor utilidad del ejercicio.

Según lo indicado anteriormente, los pasivos de corto plazo disminuyeron principalmente por el pago del bono Yankee de AES Gener por US\$54.7 millones en enero del 2006, el que fue refinanciado con parte del crédito sindicado de AES Gener por US\$130 millones firmado en octubre de 2005, lo cual explica el aumento en obligaciones con bancos y instituciones financieras a largo plazo entre el cierre de diciembre de 2005 y 2006.

La cobertura de gastos financieros aumentó significativamente debido al incremento de \$37.588 millones en el resultado antes de impuestos combinado con la reducción en intereses de \$8.091 millones.



Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales
Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006

b. Actividad

Patrimoniales		Diciembre 2006	Diciembre 2005
Patrimonio	(millones de pesos)	901.672	878.077
Activo fijo neto	(millones de pesos)	400.860	396.822
Total activos	(millones de pesos)	1.381.907	1.320.143

El patrimonio muestra un aumento de \$23.595 millones, aproximadamente 3%, respecto al mismo período del año anterior.

El activo fijo neto aumentó \$4.038 millones, lo que implica una variación de aproximadamente 1% explicado por una variación positiva de la línea de maquinarias y equipos compensada por la depreciación del período.

c. Resultado

Resultado		Diciembre 2006	Diciembre 2005
Ingreso de explotación	(millones de \$)	362.015	360.070
Costo de explotación	(millones de \$)	(286.822)	(288.221)
Resultado operacional	(millones de \$)	62.731	59.523
Gastos financieros	(millones de \$)	(18.887)	(26.978)
Resultado no operacional	(millones de \$)	21.205	(13.176)
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁽¹⁾	(millones de \$)	81.138	80.545
E.B.I.T.D.A. operacional ⁽²⁾	(millones de \$)	80.355	76.597
E.B.I.T.D.A. ⁽³⁾	(millones de \$)	120.509	91.014
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(millones de \$)	70.303	43.943

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

(2) Resultado de explotación más depreciación del período

(3) Resultado antes de impuestos a la renta e ítems extraordinarios menos gastos financieros y amortización menor valor de inversiones más depreciación del período

Ingresos de explotación

Durante el ejercicio 2006, los ingresos operacionales ascendieron a \$362.015 millones, cifra aproximadamente 1% superior a la registrada durante el año anterior de \$360.070 millones, explicado por el aumento de \$19.200 millones en los ingresos eléctricos compensado por la reducción de \$17.255 millones en otras líneas de negocios. En cuanto a la composición de los ingresos, el 83% provino del sector eléctrico (ventas en el SIC y SING), mientras que un 9% por ventas de gas natural y un 8% por ventas de carbón.

Los ingresos provenientes del sector eléctrico, que incluyen ingresos por energía, potencia y otros servicios menores, aumentaron 7%, equivalentes a \$19.200 millones, alcanzando \$300.681 millones durante el ejercicio 2006, en comparación con los \$281.481 millones del ejercicio 2005.

Los ingresos por ventas de energía alcanzaron \$227.728 millones, un 12% superior a los \$203.847 millones que se registraron durante el ejercicio 2005. Esta variación de \$23.881 millones se explica fundamentalmente por mayores ventas de energía a clientes regulados, principalmente por el mayor precio nudo registrado en el presente año en comparación a igual período del 2005, producto de la Ley Corta II que empezó a regir en junio de 2005.

Los ingresos por potencia de AES Gener mostraron una reducción de \$4.133 al pasar de \$74.858 millones en el ejercicio 2005 a \$70.725 millones en el año 2006 explicado principalmente por los mayores ingresos registrados en el año 2005 asociados con las reliquidaciones de potencia en el SING.

SIC

Los ingresos en el SIC aumentaron \$15.947 millones, pasando de \$228.579 millones en el ejercicio 2005 a \$244.526 millones al cierre de diciembre de 2006, explicado principalmente por mayores ventas a clientes regulados asociado al aumento en el precio de nudo y la mayor cantidad de 122 GWh vendida. También aumentaron en 70 GWh las ventas a distribuidoras sin contrato realizadas bajo Resolución Ministerial N° 88 (RM 88).

SING

En el SING, los ingresos de AES Gener aumentaron \$3.253 millones, de \$52.902 millones durante el ejercicio 2005 a \$56.155 millones al cierre de diciembre de 2006, principalmente por mayores ventas de energía, la cual fue parcialmente compensada por el efecto de la reliquidación de potencia recibida en el año 2005 de aproximadamente \$2.665 millones. En términos físicos las ventas de energía aumentaron 127 GWh.

Según lo indicado en la tabla a continuación, en términos globales, las ventas de energía de AES Gener aumentaron 225 GWh comparando el ejercicio 2006 y el mismo período de 2005.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales
 Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006

Ventas de Energía (GWh)	Diciembre 2006	Diciembre 2005	Var.
Clientes regulados	6.007	5.885	122
Clientes libres del SIC y SING	1.395	1.383	11
Ventas RM 88	254	183	70
CDEC	1.357	1.336	21
Total Ventas	9.012	8.788	225

Otras líneas de negocios

Los ingresos asociados a otras líneas de negocios disminuyeron \$17.255 millones. Lo anterior se debe a la reducción en ingresos de \$12.370 millones por ventas de gas y petróleo, \$2.063 millones por ventas de carbón y \$2.822 millones por asesorías y otros ingresos. Cabe señalar que los ingresos por ventas de gas bajaron principalmente debido a la reducción en el precio del combustible, fundamentalmente por la utilización de menos contratos de sustitución de combustible durante 2006. Adicionalmente hubo menor venta de petróleo diesel.

Costos de explotación

La proporción de los costos fijos y variables dentro del total de costos de explotación se muestra en la siguiente tabla:

Costos de Explotación (MM\$)	Diciembre 2006		Diciembre 2005	
Costos de explotación fijos	24.990	9%	24.048	8%
Costos de explotación variables	261.832	91%	264.173	92%
Total costos de explotación	286.822	100%	288.221	100%

Los costos de explotación bajaron 0,5% equivalente a \$1.399 millones, fundamentalmente por \$11.892 millones de menor costo de venta de combustible y menores costos de asesorías por \$1.904 millones. Este efectos positivos fueron parcialmente compensados por el mayor costo de compras de energía por \$7.453 millones fundamentalmente por mayores compras en el SIC a mayores costos marginales, mayor costo de peaje por uso de sistemas de transmisión de \$4.013 millones y mayores costos fijos por \$942 millones.

Los costos asociados a la compra de energía, potencia, consumo de combustible, uso sistema de transmisión y costos fijos representaron 78% del total de costos operacionales, los costos de venta de combustibles 21% y los otros costos de servicios y asesorías 1%.

La generación durante el ejercicio 2006 fue 3.413 GWh, la cual representa un aumento de 734 GWh comparado con la producción del mismo período del 2005. La generación térmica subió 567 GWh principalmente por el mayor despacho de la Central Ventanas. Adicionalmente, los deshielos producidos durante los primeros meses del año combinados con mayores temperaturas en la zona cordillerana en los meses de invierno del año 2006 resultaron en un aumento de 166 GWh en la generación hidroeléctrica de las centrales de pasada de AES Gener ubicadas cerca de Santiago.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006

El balance de energía neta de AES Gener se puede resumir de la siguiente forma (expresados en GWh)

Balance de energía (GWh)

Producción	Diciembre 2006	Diciembre 2005	Var.
Generación hidráulica	1.653	1.486	166
Generación térmica	1.760	1.193	567
Total producción	3.413	2.679	734
Compras			
Compras SIC	3.525	4.178	(653)
Compras SING	2.134	2.007	127
Total compras	5.659	6.186	(526)
Pérdidas	(60)	(77)	18
Total ventas	9.012	8.788	225

Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y ventas al cierre de diciembre de 2006 aumentaron \$136 millones equivalente a un incremento de 1%. Esta variación se explica principalmente por un aumento de \$1.049 millones en remuneraciones y beneficios sociales, mayores gastos de seguros por \$162 millones y otros gastos de administración y venta por \$31 millones parcialmente compensado por la disminución en la línea de servicios a terceros de \$1.127 millones.

Resultado de explotación

Durante el ejercicio 2006, AES Gener presentó un resultado operacional de \$62.731 millones, un 5% por encima de los \$59.523 millones del ejercicio 2005. Este aumento en el resultado operacional es consecuencia del mayor margen de explotación de \$3.344 millones principalmente asociado a mayores ventas a clientes regulados parcialmente compensado por mayores compras de energía.

Resultado fuera de la explotación

Ingresos Fuera de Explotación (MM\$)

	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Ingresos financieros	3.595	2.148
Otros ingresos fuera de la explotación	2.985	2.380
Total	6.580	4.528

El total de ingresos fuera de la explotación registra una variación positiva de \$2.052 millones, explicado principalmente por mayores ingresos financieros, debido a mayores intereses por colocaciones que responden al mayor nivel de caja promedio de la compañía. Por otro, lado el aumento de otros ingresos fuera de explotación se explica fundamentalmente por el aumento de dividendos provenientes de Gasoducto GasAndes Argentina S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales
Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006

Gastos fuera de explotación

Gastos fuera de explotación (MM\$)	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Gastos financieros	18.887	26.978
Otros egresos fuera de la explotación	6.280	9.995
Total egresos fuera de la explotación	25.167	36.973

El total de egresos fuera de la explotación disminuyó \$11.807 millones, principalmente por una reducción en los gastos financieros.

Los gastos financieros disminuyeron aproximadamente 30% producto de una menor deuda promedio en el año 2006, efecto que se combinó con una menor tasa de interés promedio producto del refinanciamiento de algunas obligaciones a tasas menores y por efecto del menor tipo de cambio promedio.

Los egresos fuera de explotación disminuyeron 37% en relación a diciembre de 2005 debido al efecto de menores pérdidas por forward, menores gastos por pensiones complementarias y beneficios post jubilatorios y menor amortización de gastos diferidos. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un incremento en los gastos de estudio.

Utilidad (pérdida) inversión empresas relacionadas

Inversión en empresas relacionadas (MM\$)	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Utilidad inversión empresas relacionadas	38.994	55.807
Pérdida inversión empresas relacionadas	(2.000)	(2.340)
Total utilidad (pérdida) inversión empresas relacionadas	36.994	53.467

En cuanto al resultado de empresas relacionadas, hubo una variación negativa de \$16.474 millones, aproximadamente 31%, en la utilidad (pérdida) en empresas relacionadas explicado fundamentalmente por la reducción en utilidad de \$26.499 millones de Energy Trade & Finance Corporation, matriz de AES Chivor y Cia. S.C.A. E.S.P. (Chivor) que reportó una disminución en sus resultados, fundamentalmente por diferencias de tipo de cambio, al pasar de una utilidad de \$41.009 millones en diciembre 2005 a \$14.509 millones a diciembre de 2006. Parcialmente compensando esta reducción están la variación positiva de \$6.685 millones de C.G.E Itabo S.A. que pasó de una pérdida de \$3.238 millones a diciembre 2005 a una utilidad de \$23.495 millones a diciembre 2006 y el aumento de \$2.049 millones en la contribución de la filial Eléctrica Santiago que pasó de una utilidad de \$871 millones a diciembre 2005 a una utilidad de \$3.148 millones a diciembre 2006, principalmente debido a menores costos de explotación.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006

Corrección monetaria y diferencias de cambio

La corrección monetaria generó un mayor efecto negativo al pasar de una pérdida de \$2.179 millones a \$4.873 millones durante el ejercicio 2006. Esta variación se explica principalmente por el menor efecto positivo en inversiones en empresas relacionadas, parcialmente compensado por el menor efecto negativo en patrimonio.

Las diferencias de cambio generaron una utilidad de \$8.225 millones a diciembre de 2006, la cual se compara positivamente con la pérdida registrada a diciembre de 2005 que fue de \$31.183 millones. En esta línea destaca el efecto que produce el dólar sobre las cuentas con empresas relacionadas. Cabe señalar que entre el cierre de diciembre de 2004 y diciembre de 2005 el dólar observado bajó 8% desde \$557,4 a \$512,5, mientras que entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006 la tasa de cambio subió 4% entre \$512,5 a \$532,4.

Impuesto a la Renta

La línea de impuestos muestra un efecto negativo de \$14.037 millones en los resultados del cierre de diciembre de 2006, comparados con el efecto negativo de \$2.809 millones del ejercicio 2005. El mayor cargo en impuestos se explica tributaría mayoritariamente por una mejora en los resultados respecto a igual período del ejercicio anterior. Al cierre de diciembre de 2006, el resultado tributario del ejercicio ascendió \$66.080 millones. Por su parte, al cierre de diciembre de 2005 fue notoriamente inferior alcanzando solo \$3.063 millones.

Utilidad Neta

Durante el ejercicio 2006, AES Gener registró utilidad de \$70.303 millones, mientras que durante el año 2005 obtuvo utilidad de \$43.943 millones, lo cual significó una variación positiva de \$26.360 millones. Esta variación se explica fundamentalmente por un mejor resultado operacional, disminución en los gastos financieros y un efecto positivo en diferencias de cambio parcialmente compensado por menores resultados en empresas relacionadas.

d. Rentabilidad

Rentabilidad		Diciembre 2006	Diciembre 2005
De los activos ⁽¹⁾	(%)	5,20	3,24
Del patrimonio ⁽¹⁾	(%)	7,90	5,03
Rendimiento activos operacionales ⁽²⁾	(%)	15,73	15,01
Utilidad/Acción ⁽³⁾	(pesos)	11,01	6,88
Retorno dividendos ⁽⁴⁾	(%)	4,0	4,6

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

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

⁽³⁾ La utilidad por acción a diciembre de cada año está calculada considerando al 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 mejora en los indicadores de rentabilidad de los activos y patrimonio se explica por el mejor resultado, que tuvo un fuerte incremento de aproximadamente 60% entre el ejercicio 2005 y el ejercicio 2006. El rendimiento de los activos operacionales refleja la mejora de 5% en el resultado operacional.

El menor retorno de dividendos corresponde al alza de aproximadamente 111% en el precio de acción de AES Gener desde \$92,0/acción al 31 de diciembre de 2005 a \$194,5/acción al 31 de diciembre de 2006.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006

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

Al 31 de diciembre los activos totales de la compañía alcanzaban \$1.381.907 millones, aproximadamente 5% más que el valor registrado a diciembre 2005 de \$1.320.143 millones.

En el activo circulante se observa un aumento de \$30.641 millones explicado mayormente por un incremento en otros activos circulantes de \$46.981 millones (principalmente pactos de retrocompra en pesos registrados en 2006).

El total de activo fijo neto aumentó 1% a pesar del efecto depreciación producto del aporte de \$23.928 millones en maquinarias y equipos relacionado con la construcción de la turbina Los Vientos de 125 MW.

Los otros activos aumentaron 3% equivalente a \$27.085 millones. Las variaciones principales incluyen el aumento de inversiones en empresas relacionadas por \$22.588 millones principalmente por la mayor inversión en Energy Trade & Finance Co. y el aumento de cuentas por cobrar en empresas relacionadas de \$5.879 millones.

Los activos de la compañía están valorizados según los principios contables generalmente aceptados en Chile, y las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, reflejadas en la Nota 2 de los Estados Financieros. Basado en condiciones actuales, la administración de AES Gener estima que el valor económico de las filiales TermoAndes e InterAndes es hoy inferior a su respectivo valor libro. Las razones principales son la importante sobrecapacidad en el sistema del norte chileno y las limitaciones de despacho impuestas por el CDEC -SING. Sin embargo, en ambos casos, no hay evidencia que en forma permanente las operaciones de esas empresas no producirán ingresos suficientes para cubrir todos sus costos, incluyendo la depreciación de los activos fijos. Bajo esas circunstancias y en virtud de lo establecido en el Boletín Técnico N° 33, párrafo 25 y en el Boletín Técnico N° 64, párrafo 47 no se han hecho ajustes en el valor libro de los mencionados activos.

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

Mercado

La actividad de generación de AES Gener se desarrolla fundamentalmente en torno a dos grandes sistemas eléctricos, el Sistema Interconectado Central (SIC), que cubre desde el sur de la II región hasta la X región y el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), que abarca la I y parte de la II región.

SIC: Durante el año 2006, el crecimiento de las ventas de energía eléctrica en el SIC fue 6,4% comparado con el aumento de 3,8% en igual período del año 2005. El costo marginal promedio en dólares durante el ejercicio 2006 fue 45,6 mills/kWh versus 47,3 mills/kWh para el mismo período del año anterior. Esta reducción del costo marginal se explica principalmente por la mayor oferta hidráulica en 2006.

SING: El crecimiento de las ventas de energía eléctrica en el SING durante el ejercicio 2006 fue 4,2% comparado con el aumento de 2,7% en el mismo período del año 2005. El costo marginal promedio durante el período analizado fue 36,7 mills/kWh, superior al costo marginal promedio del año 2005 de 27,9 mills/kWh.

Competencia y participación relativa

SIC: Durante el ejercicio 2006, la generación hidroeléctrica de AES Gener en el SIC fue 48% de su generación total, mientras que el aporte térmico representó 52%. Durante el período, las centrales hidráulicas de la compañía aportaron aproximadamente 4% de la generación neta total en el SIC al igual que las centrales térmicas. La generación neta durante el ejercicio 2006 en el SIC fue 39.734 GWh comparada con 37.410 GWh en el ejercicio 2005, la cual representa un aumento de 6,2%.

SING: Durante el ejercicio 2006, la central de ciclo combinado Salta, perteneciente a TermoAndes S.A., pero representada en Chile por AES Gener aportó aproximadamente 18% de la generación neta total en el SING. La generación neta acumulada al 31 de diciembre de 2006 en el SING fue 12.549 GWh comparada con 12.063 GWh en el año 2005, la cual representa un aumento de 4%.

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

El flujo neto total fue positivo en \$6.286 millones, en tanto que a igual período del 2005 representó un flujo positivo de \$3.241 millones. Si bien en las actividades de operación se registró un resultado más favorable que el año pasado con un aumento de \$34.822 millones, en las actividades de financiamiento e inversión se registraron flujos negativos mayores que los obtenidos en el año 2005 de \$16.150 millones y \$15.628 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 las actividades de la operación aportaron \$93.678 millones, comparado con \$58.856 millones de igual período de 2005. Las principales variaciones fueron un menor monto pagado a proveedores y personal explicado por el menor gasto en combustibles de \$27.263 millones y menores pagos de intereses de \$8.141 millones.

Las actividades de financiamiento significaron un flujo negativo de \$49.351 millones al cierre de 2006 en comparación con el ejercicio 2005 que alcanzó un flujo de \$33.201 millones. A nivel detallado se registró un flujo positivo de \$30.703 millones producto de la obtención de préstamos, y un flujo negativo de \$29.374 millones de pago de obligaciones con el público. Ambos efectos se explican por la obtención de un crédito sindicado que se utilizó para pagar la porción remanente del bono Yankee de AES Gener y que fue cancelado en enero del presente año. Adicionalmente, hubo un incremento de \$29.720 millones en los dividendos pagados en 2006 parcialmente compensado por menor pago de préstamos por \$11.782 millones.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2006

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de \$38.042 millones en el ejercicio 2006 comparado con un flujo negativo de \$22.414 millones al cierre de 2005, explicado por el aumento en inversiones permanentes de \$55.069 millones, parcialmente compensado por mayores ventas de inversiones permanentes de \$38.167 millones. Adicionalmente, se registró un aumento en incorporación de activos fijos de \$6.514 millones relacionado con la construcción de la turbina Los Vientos de 125 MW.

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 AES 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 AES 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 marzo de 2004 y hasta la fecha, el gobierno argentino ha emitido ciertas resoluciones y notas en virtud de las cuales a los productores de gas se les instruye la inyección de volúmenes adicionales de gas al mercado argentino. Las decisiones de los productores de gas –basadas en su interpretación de estas resoluciones y notas– han afectado negativamente las exportaciones de gas desde Argentina a Chile. En efecto, dichos productores en ocasiones han acordado restringir y/o suspender las exportaciones de gas a Chile, para poder inyectar volúmenes adicionales de gas al mercado argentino, lo que influye negativamente en los márgenes operacionales de la compañía.

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 en orden a minimizar los riesgos antes mencionados.

Al 31 de diciembre de 2006 el 100% de los créditos de largo plazo de AES Gener están pactados a tasa fija, incluyendo el crédito sindicado de AES Gener de US\$130 millones que tiene contratado un swap de tasa.

Al 31 de diciembre de 2006, el 100% 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.

Cabe señalar que la mayoría de los ingresos de AES 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

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

Rubro	Moneda	Diciembre	Diciembre
		2006	2005
		%	%
Ingresos de Explotación	Dólar (US\$) ⁽¹⁾	99,9	99,1
	UF y Pesos reajustables	-	-
	Pesos no reajustables	0,1	0,9
Costos de Explotación	Dólar US\$	90,3	90,1
	UF y Pesos reajustables	6,0	5,8
	Pesos no reajustables	3,7	4,1

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

Estados financieros resumidos de empresas filiales
Memoria Anual AES Gener S.A. 2006

Empresas Filiales Nacionales
Estados Financieros Resumidos

BALANCE GENERAL

al 31 de diciembre

	Norgener S.A.		Energía Verde S.A.	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
ACTIVOS				
Activo circulante	10.271.030	8.623.879	3.349.963	5.333.365
Activo fijo	168.241.158	172.714.299	19.595.889	19.069.969
Otros activos	97.830.994	100.906.911	27.643	30.523
Total activo	276.343.182	282.245.089	22.973.495	24.433.857
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivo circulante	9.010.447	9.527.882	1.050.623	1.008.055
Pasivo largo plazo	34.112.762	38.137.287	1.261.936	1.401.582
Total pasivo	43.123.209	47.665.169	2.312.559	2.409.637
INTERÉS MINORITARIO				
Capital y reservas	227.252.501	226.588.303	22.024.220	22.640.041
Utilidad (pérdida) del ejercicio	5.967.472	7.991.617	(1.363.284)	(615.821)
Total patrimonio	233.219.973	234.579.920	20.660.936	22.024.220
Total pasivo y patrimonio	276.343.182	282.245.089	22.973.495	24.433.857

ESTADO DE RESULTADOS

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	Norgener S.A.		Energía Verde S.A.	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Resultados operacionales				
Ingresos de explotación	55.331.646	59.114.796	11.373.809	15.222.696
Costos de explotación	(44.653.781)	(50.272.566)	(10.898.544)	(15.003.124)
Margen de explotación	10.677.865	8.842.230	475.265	219.572
Gastos de administración y ventas	(1.862.436)	(1.374.278)	(818.765)	(861.392)
Resultado operacional	8.815.428	7.467.952	(343.500)	(641.820)
Resultados no operacionales				
Ingresos fuera de la explotación	234.374	345.752	174.441	119.181
Egresos fuera de la explotación	(838.565)	(1.157.459)	(1.296.542)	(46.582)
Corrección monetaria	(187.623)	3.799.784	(17.234)	(40.338)
Resultado no operacional	(791.814)	2.988.077	(1.139.335)	32.261
Resultado antes de impuesto	8.023.614	10.456.029	(1.482.835)	(609.559)
Interés minoritario	-	-	-	-
Impuestos	(2.056.142)	(2.464.412)	119.551	(6.262)
Amortización mayor valor de inversiones	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	5.967.472	7.991.617	(1.363.284)	(615.821)

FLUJO DE EFECTIVO

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	Norgener S.A.		Energía Verde S.A.	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Flujo originado por actividades de operación	9.394.657	10.820.751	295.893	168.122
Flujo originado por actividades de financiamiento	(7.179.909)	(10.413.391)	-	-
Flujo originado por actividades de inversión	(2.208.706)	(389.035)	(1.838.766)	(54.035)
Flujo neto total positivo (negativo) del año	6.042	18.325	(1.542.873)	114.087
Efecto inflación sobre el efectivo	(3.556)	(11.154)	(62.163)	(50.406)
Variación neta del efectivo	2.486	7.171	(1.605.036)	63.681
Saldo inicial del efectivo	18.247	11.076	3.022.378	2.958.697
Saldo final del ejercicio	20.733	18.247	1.417.342	3.022.378



Soc. Eléctrica Santiago S.A.		Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	
2006	2005	2006	2005
M\$	M\$	M\$	M\$
25.123.090	22.629.775	88.592	20
98.143.766	102.085.177	3.470.116	-
2.468.565	3.108.538	30.668	25.207
125.735.421	127.823.490	3.589.376	25.227
11.565.487	15.427.263	1.419.715	-
43.389.505	44.503.041	2.167.067	-
54.954.992	59.930.304	3.586.782	-
67.632.235	67.021.640	25.227	28.423
3.148.194	871.546	(22.633)	(3.196)
70.780.429	67.893.186	2.594	25.227
125.735.421	127.823.490	3.589.376	25.227

Soc. Eléctrica Santiago S.A.		Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	
2006	2005	2006	2005
M\$	M\$	M\$	M\$
80.696.351	84.645.864	-	-
(70.680.402)	(79.276.790)	-	-
10.015.949	5.369.074	-	-
(1.744.999)	(1.626.605)	(24.396)	-
8.270.950	3.742.469	(24.396)	-
827.592	814.671	-	-
(4.133.035)	(6.176.715)	-	(1)
(432.821)	3.519.818	(5.166)	(3.195)
(3.738.264)	(1.842.226)	(5.166)	(3.196)
4.532.686	1.900.243	(29.562)	(3.196)
(1.384.492)	(1.028.697)	6.929	-
3.148.194	871.546	(22.633)	(3.196)

Soc. Eléctrica Santiago S.A.		Empresa Eléctrica Ventanas S.A.	
2006	2005	2006	2005
M\$	M\$	M\$	M\$
15.448.926	6.651.731	1.352.812	-
(9.115.377)	(10.665.548)	2.117.304	-
(3.017.864)	(199.856)	(3.470.116)	-
3.315.685	(4.213.673)	-	-
(361.445)	191.497	-	(1)
2.954.240	(4.022.176)	-	(1)
11.048.482	15.070.658	19	20
14.002.722	11.048.482	19	19



Empresas Filiales Extranjeras
Estados Financieros Resumidos

BALANCE GENERAL

al 31 de diciembre del 2006

	Energy Trade and Finance Co.		Gener Colombia S.A.	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
ACTIVOS				
Activo circulante	79.119.520	54.998.595	1.696.335	648.523
Activo fijo	297.642.765	299.033.500	-	-
Otros activos	3.743.178	4.606.970	-	1.515.762
Total activo	380.505.463	358.639.065	1.696.335	2.164.285
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivo circulante	19.928.778	16.980.414	20.690	54.614
Pasivo largo plazo	340.365.322	339.319.325	-	180.589
Total pasivo	360.294.100	356.299.739	20.690	235.203
INTERÉS MINORITARIO				
Capital y reservas	45.072	40.724	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	5.656.782	(38.710.614)	1.929.082	1.869.338
	14.509.509	41.009.216	(253.437)	59.744
Total patrimonio	20.166.291	2.298.602	1.675.645	1.929.082
Total pasivo y patrimonio	380.505.463	358.639.065	1.696.335	2.164.285

ESTADO DE RESULTADOS

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	Energy Trade and Finance Co.		Gener Colombia S.A.	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Resultados operacionales				
Ingresos de explotación	98.103.536	95.409.884	-	-
Costos de explotación	(51.839.479)	(50.543.806)	-	-
Margen de explotación	46.264.057	44.866.078	-	-
Gastos de administración y ventas	(5.182.988)	(4.284.683)	(42.673)	(17.806)
Resultado operacional	41.081.069	40.581.395	(42.673)	(17.806)
Resultados no operacionales				
Ingresos fuera de la explotación	2.064.228	1.060.782	280.687	188.584
Egresos fuera de la explotación	(12.936.240)	(15.559.989)	(221.340)	(16.597)
Corrección monetaria	(3.868.496)	24.581.029	(270.111)	(39.695)
Resultado no operacional	(14.740.508)	10.081.822	(210.764)	132.292
Resultado antes de impuesto	26.340.561	50.663.217	(253.437)	114.486
Interés minoritario	(3.806)	(3.153)	-	-
Impuestos	(11.827.246)	(9.650.849)	-	(54.742)
Amortización mayor valor de inversiones	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	14.509.509	41.009.216	(253.437)	59.744

FLUJO DE EFECTIVO

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	Energy Trade and Finance Co.		Gener Colombia S.A.	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Flujo originado por actividades de operación	22.447.768	29.908.913	1.790.623	486.160
Flujo originado por actividades de financiamiento	(7.710.878)	(12.418.585)	-	(397.174)
Flujo originado por actividades de inversión	(11.024.329)	(11.341.882)	-	45
Flujo neto total positivo (negativo) del año	3.712.561	6.148.446	1.790.623	89.031
Efecto inflación sobre el efectivo	(361.527)	(607.684)	(209.572)	(27.124)
Variación neta del efectivo	3.351.034	5.540.762	1.581.051	61.907
Saldo inicial del efectivo	10.004.267	4.463.505	81.710	21.519
Saldo final del ejercicio	13.355.301	10.004.267	1.662.761	83.426



Gener Argentina S.A.		New Caribbean Investment S.A.		Energen S.A.	
2006	2005	2006	2005	2006	2005
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
15.651.640	9.001.894	2.731.972	2.702.099	268.168	1.394.126
145.590.945	149.363.761	-	-	-	-
17.542.189	23.222.471	-	-	36.749	14.983
178.784.774	181.588.126	2.731.972	2.702.099	304.917	1.409.109
3.281.638	13.211.431	92.704	36.321	70.305	1.215.070
1.329.356	1.202.131	-	-	-	-
4.610.994	14.413.562	92.704	36.321	70.305	1.215.070
51.806.427	-	-	-	-	-
118.472.648	167.679.792	(179.658)	266.058	194.039	194.398
3.894.705	(505.228)	2.818.926	2.399.720	40.573	(359)
122.367.353	167.174.564	2.639.268	2.665.778	234.612	194.039
178.784.774	181.588.126	2.731.972	2.702.099	304.917	1.409.109



Gener Argentina S.A.		New Caribbean Investment S.A.		Energen S.A.	
2006	2005	2006	2005	2006	2005
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
38.739.513	30.705.350	2.891.686	2.837.386	1.864.728	3.653.236
(31.713.750)	(26.779.686)	-	-	(1.729.364)	(3.511.795)
7.025.763	3.925.664	2.891.686	2.837.386	135.364	141.441
(780.444)	(764.508)	(160.994)	(45.073)	(47.925)	(77.859)
6.245.319	3.161.156	2.730.692	2.792.313	87.439	63.582
486.462	2.723.231	13.057	3.391	-	-
(401.860)	(5.506.808)	(1.192)	(5.847)	(29.452)	(24.355)
(163.705)	(387.545)	16.951	(539.881)	(17.414)	(39.586)
(79.103)	(3.171.122)	28.816	(542.337)	(46.866)	(63.941)
6.166.216	(9.966)	2.759.508	2.249.976	40.573	(359)
(254.201)	-	-	-	-	-
(2.017.310)	(495.262)	59.418	149.744	-	-
-	-	-	-	-	-
3.894.705	(505.228)	2.818.926	2.399.720	40.573	(359)



Gener Argentina S.A.		New Caribbean Investment S.A.		Energen S.A.	
2006	2005	2006	2005	2006	2005
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
5.238.929	11.099.167	4.588.832	3.242.582	1.047.844	(1.049.572)
-	10.465	(2.845.436)	(3.240.970)	(1.160.468)	1.360.940
1.727.457	1.189.809	1.743.396	1.612	(112.624)	311.368
20.740	(228.041)	-	-	(9.861)	(26.017)
1.748.197	961.768	1.743.396	1.612	(122.485)	285.351
2.647.814	1.686.046	54.838	53.226	286.574	1.223
4.396.011	2.647.814	1.798.234	54.838	164.089	286.574

08

Información complementaria

Hechos relevantes

Antecedentes de empresas relacionadas

Direcciones y teléfonos de centrales generadoras

Suscripción y declaración jurada de responsabilidad

Hechos relevantes comunicados a la S.V.S. en 2006

1 de febrero

Se informó la cancelación íntegra de la emisión de bonos efectuada por la compañía en el mercado estadounidense, por un total de US\$200 millones.

1 de marzo

Se informó que en sesión ordinaria de directorio, celebrada el 27 de febrero, se acordó convocar a junta general ordinaria de accionistas para el 11 de abril, para pronunciarse sobre las siguientes materias:

1. Aprobación de los estados financieros y de la memoria anual por el ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2005, incluido el informe de los auditores externos;
2. Distribución de utilidades y reparto de dividendos, y especialmente el pago de un dividendo definitivo de US\$0,0063 por acción;
3. Elección del Directorio;
4. Determinación de la remuneración de los miembros del Comité de Directores; aprobación del presupuesto del comité y sus asesores para el año 2006, e información de los gastos y las actividades desarrolladas por dicho comité durante el año 2005;
5. Designación de auditores externos para el ejercicio 2006;
6. Política de dividendos;
7. Información sobre las operaciones referidas en el artículo 44 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, y
8. Demás materias propias de este tipo de juntas.

7 de marzo

Se informó que en sesión extraordinaria, celebrada el 6 de marzo, el Directorio acordó nombrar a don Fernando Escrich Juleff como nuevo Gerente de Administración y Finanzas, en reemplazo de don Francisco Javier Castro Crichton, a partir del día 13 de marzo de 2006.

11 de abril

Se informó que en junta general ordinaria de accionistas, celebrada con fecha 11 de abril, se procedió a la renovación total del Directorio, eligiéndose por el próximo período de tres años a las siguientes personas como directores titulares y suplentes de la compañía:

Andrés Gluski	Derek Martin
René Cortázar Sanz	Luciano Barquín
Axel Christensen de la Cerda	Jorge Luiz Busato
Eduardo Dutrey	Bernerd Da Santos
Javier Giorgio	Edgardo Campelo
Patricio Testorelli	Fernando Pujals
Fernando González	Martín Cordero

12 de abril

Se informó sobre el acuerdo adoptado por la junta general ordinaria de accionistas, de distribuir un dividendo definitivo de \$3,248994758 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, para ser pagado en dinero a los accionistas a partir del 24 de abril de 2006.

26 de abril

Se informó que en sesión ordinaria de directorio, celebrada el 26 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 René Cortázar Sanz, Axel Christensen de la Cerda y Eduardo Dutrey, y por sus respectivos directores suplentes señores Luciano Barquín, Jorge Luiz Busato y Bernerd da Santos.

27 de abril

Se informó que el Directorio, en sesión ordinaria celebrada el 26 de abril, nombró como presidente de dicho órgano y de la sociedad al señor Andrés Gluski Weisliert.

22 de junio

Se informó que, en ejercicio del encargo encomendado por la junta general ordinaria de accionistas celebrada el 11 de abril, el Directorio, en sesión ordinaria celebrada el 21 de junio, acordó designar como auditores externos de la compañía para el ejercicio 2006 a la firma Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Limitada.

11 de agosto

Se informó que en sesión ordinaria, celebrada el día 9 de agosto, el Directorio aceptó la renuncia presentada por el director suplente señor Derek Martin.

5 de diciembre

Se informó que el Directorio, en su sesión ordinaria celebrada el día 4 de diciembre, acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, un monto total de \$28.996.240.071, mediante el reparto de un dividendo provisorio de \$4,54 por acción.

Antecedentes de empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2006

AES COLOMBIA S.A. en liquidación

Identificación

Naturaleza jurídica:
Sociedad Anónima Extranjera
Dirección:
Calle 100 N° 19-54 Piso 9, Santa Fe de Bogotá,
Bogotá Colombia
Teléfono: (57 1) 5941400
Fax: (57 1) 6427318

Objeto social

Explotación de instalaciones de generación,
transmisión y distribución de energía
eléctrica; exploración, explotación,
distribución y comercialización de todo tipo
de combustibles; prestación de servicios de
ingeniería; prestación de servicios portuarios
y explotación de muelles y bodegas en
general; inversión en todo tipo de bienes,
incluyendo títulos, valores y la participación
en el capital de otras sociedades.

Capital y acciones

Capital pagado: M\$1.778.952
Acciones suscritas: 5.606.050
Acciones pagadas: 5.606.050
Participación: 94,26% directamente y
5,74% indirectamente
Inversión/total de activos: 0,11%

Liquidador principal

Patricia Aparicio (1)

Liquidador suplente

Juan Sebastián Hoyos

AES CHIVOR & CIA SCA E.S.P.

Identificación

Naturaleza jurídica:
Sociedad Encomandita por Acciones
Extranjera
Dirección:
Calle 100 N° 19-54, Piso 9, Santa Fe de
Bogotá, Bogotá Colombia
Teléfono: (57 1) 5941400
Fax: (57 1) 6427318

Objeto social

Generación y comercialización de
energía eléctrica.

Capital y acciones

Capital pagado: M\$121.158.449
Acciones suscritas: 222.818.836
Acciones pagadas: 222.818.836
Participación: 99,98% indirectamente
Inversión/total de activos: 14,30%

Directores

Federico Echavarría (8)
Luis Carlos Valenzuela
Roberto Junguito
Felipe Cerón (3)
Richard Santoroski
Arturo Gris
Andrés Gluski
Steve Walsh
Juan Carlos Olmedo (4)
Fernando González

Gerente General

Jaime A. Tupper(8)

Personal (*)

Técnicos y administrativos: 44
Profesionales: 24
Ejecutivos: 6
Total: 74

AES CHIVOR S.A. (Socio Gestor de AES Chivor & CIA SCA ESP)

Identificación

Naturaleza jurídica:
Sociedad Anónima Extranjera
Dirección:
Calle 100 N° 19-54 Piso 9, Santa Fe de
Bogotá, Bogotá Colombia
Teléfono: (57 1) 594 1400
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\$13.638
Acciones suscritas: 60.000
Acciones pagadas: 60.000
Participación: 95% indirectamente

Directores

Felipe Cerón (2)
Francisco Castro
Juan Carlos Olmedo (4)
Federico Echavarría
Nicolás Cubillos (7)
Liliana Alemán (12)

Gerente General

Federico Echavarría

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.

Los ejecutivos de New Caribbean Investment son también ejecutivos de Itabo y no reciben remuneración adicional por sus funciones en aquella.

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 2006.

(*) 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 Administración y Finanzas de AES Gener S.A.
- (4) Gerente Comercial de AES Gener S.A.
- (5) Gerente de Producción de AES Gener S.A.
- (6) Gerente de Regulación y Desarrollo de AES Gener S.A.
- (7) Fiscal de AES Gener S.A.
- (8) Gerente General de AES Chivor & Cia. SCA E.S.P
- (9) Gerente General de Eléctrica Santiago S.A.
- (10) Gerente General de TermoAndes S.A.
- (11) Fiscal AES Chivor & Cia. SCA ESP.
- (12) Gerente de Finanzas de AES Chivor & Cia. SCA ESP.

Antecedentes de empresas relacionadas
al 31 de diciembre de 2006

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\$220.210
Capital pagado: M\$117.240.580
Acciones emitidas y pagadas: 148.006.748
Participación: 50,00%
Inversión/total de activos: 4,49%

Presidente

José Florencio Guzmán

Directores

José Florencio Guzmán
Sven von Appen
Jorge Bunster
Felipe Cerón (2)
René Cortázar (1)
Eduardo Navarro
Juan Carlos Olmedo (4)
Juan Ricardo Inostroza (6)
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:
Mariano Sánchez
Fontecilla 310, piso 3, Las Condes,
Santiago de Chile
Teléfono: (56 2) 686 8900
Fax: (56 2) 686 8990

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\$30.811
Acciones suscritas: 25.000.000
Acciones pagadas: 25.000.000
Participación: 99,90%
Inversión/total de activos: 0,00019%

Presidente

Tomás Jopia

Directores

Vanessa Thiers
Tomás Jopia
Juan Carlos Araya O'Neill

Gerente General

Héctor Rojas

**EMPRESA GENERADORA DE
ELECTRICIDAD ITABO S.A.**

Identificación

Naturaleza jurídica:
Sociedad Anónima Extranjera
Dirección:
Av. Rómulo Betancourt
Nº 1108, Sector Santa Julia,
República Dominicana
Teléfono: (1 809) 532 0078
Fax: (1 809) 535 8315

Objeto social

Generación y venta de energía eléctrica
eléctrica.

Capital y acciones

Capital pagado: M\$189.294.221
Acciones suscritas: 355.555.556
Acciones pagadas: 355.555.556
Participación: 25,01%
Inversión/total de activos: 2,94%

Presidente

Manuel Pérez Dubuc

Directores

Manuel Pérez
Manuel Mata
Marcelo Daniel
Tirso Selman
Fernando González

Gerente General

Ángel Guastaferro

Antecedentes de empresas relacionadas

al 31 de diciembre de 2006

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\$20.474.952
Acciones suscritas: 15.271.250
Acciones pagadas: 15.271.250
Participación: 99,99%
Inversión/total de activos: 1,50%

Presidente

Juan Carlos Olmedo (5)

Directores

Fernando Escrich Juleff (3)
Juan Carlos Olmedo (4)
Juan Carlos Araya O'Neill

Gerente General

Jaime Zuazagoitía

Personal (*)

Técnicos y administrativos: 34
Profesionales: 23
Ejecutivos: 4

ENERGEN S.A.**Identificación**

Naturaleza jurídica:
Sociedad Anónima Extranjera
Dirección:
Olga Cossettini 771,
1° B, Capital Federal CP1107,
República Argentina
Teléfono: (54 387) 491 9646
Fax: (54 387) 491 9657

Objeto social

Compra y venta mayorista de energía eléctrica producida por terceros; importación, exportación, consignación, intermediación y comercialización de energía eléctrica; cualquier tipo de gestión y/o actividad relacionada con la generación, transporte y distribución de energía eléctrica.

Capital y acciones

Capital pagado: M\$205.752
Acciones suscritas: 1.099.855
Acciones pagadas: 1.099.855
Participación: 94% directamente y 6% indirectamente.
Inversión/total de activos: 0,02%

Presidente

Edgardo Campelo (1)

Directores

Edgardo Campelo
Osvaldo Ledezma (10)
Eduardo Dutrey (1)

Gerente General

Osvaldo Ledezma (10)

ENERGY TRADE AND FINANCE CORPORATION**Identificación**

Naturaleza jurídica:
Sociedad Extranjera
Dirección:
P.O. Box 309 Uglund
House, South Church Street,
Grand Cayman,
Islas Caymán
Teléfono: (1 809) 949 8066
Fax: (1 809) 949 8080

Objeto social

Inversión de todo tipo de bienes corporales e incorporeales; compra-venta, comercialización y elaboración de todo tipo de bienes, materiales e inmateriales.

Capital y acciones

Capital pagado: M\$86.056
Acciones suscritas: 161.640
Acciones pagadas: 161.640
Participación: 99,99% directamente y 0,01% indirectamente
Inversión/total de activos: 1,46%

Presidente

Fernando Escrich (3)

Directores

Nicolás Cubillos (7)
Fernando Escrich (3)
Vanessa Thiers

Antecedentes de empresas relacionadas
al 31 de diciembre de 2006

GASODUCTO GASANDES S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica:
Sociedad Anónima Cerrada
RUT:
96.721.360-8
Dirección:
Av. Isidora Goyenechea 3600, piso 3,
Las Condes, Santiago de Chile
Teléfono: (56 2) 334 3660
Fax: (56 2) 3343676

Objeto social

Transporte de gas por gasoducto,
comercialización, almacenamiento y
procesamiento de gas.

Capital y acciones

Capital pagado: M\$35.497.845
Acciones suscritas: 172.800
Acciones pagadas: 172.800
Participación: 13,00%
Inversión/total de activos: 0,44%

Presidente

Jérôme Ferrier

Directores

Jérôme Ferrier
Alain Petitjean
María Inés Canalis
Alexis Dodin
Eduardo Ojea
Nicolás Pouteney
Diego Garzón
Matías Pérez
Osvaldo Ledezma (10)

**GASODUCTO GASANDES
ARGENTINA S.A.**

Identificación

Naturaleza jurídica:
Sociedad Anónima Extranjera
Dirección: Moreno 877, piso 11, Capital
Federal, República Argentina
Teléfono: (54 11) 4316 5600
Fax: (54 11) 4316 5601

Objeto social

Transporte de gas natural

Capital y acciones

Capital pagado: M\$14.140.979
Acciones suscritas: 83.467.000
Acciones pagadas: 83.467.000
Participación: 13,00%
Inversión/total de activos: 0,80%

Presidente

Jérôme Ferrier

Directores

Jérôme Ferrier
Alain Petitjean
María Ines Canalis
Eduardo Ojea Quintana
Horacio Turri
Nicolás Pouteney
Diego Garzón
Matías Pérez
Osvaldo Ledezma (10)

GENER ARGENTINA S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica:
Sociedad Anónima Extranjera
Dirección: Olga Cossetтини 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\$135.756.619
Acciones suscritas: 544.117.807
Acciones pagadas: 544.117.807
Participación: 92,04% directamente y
7,95% indirectamente
Inversión/total de activos: 8,15%

Presidente

Edgardo Campelo (1)

Directores

Eduardo Dutrey (1)
Edgardo Campelo (1)
Osvaldo Ledezma (10)

Gerente General

Osvaldo Ledezma (10)

Antecedentes de empresas relacionadas
al 31 de diciembre de 2006

GENER BLUE WATER LIMITED

Identificación

Naturaleza jurídica:
Sociedad Limitada Extranjera
Dirección: P.O. Box 309 Uglan
House, South Church Street,
Grand Caymand,
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: 100,00%
Inversión/total de activos: 0,96%

Presidente

Fernando Escrich (3)

Directores

Vanessa Thiers
Nicolás Cubillos (7)
Fernando Escrich (3)

GENERGÍA POWER LTD.

Identificación

Naturaleza jurídica:
Sociedad Limitada Extranjera
Dirección:
P.O. Box 309 Uglan
House, South Church Street,
Grand Caymand, 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: 0,65%

Presidente

Fernando Escrich (3)

Directores

Nicolás Cubillos (7)
Vanessa Thiers
Fernando Escrich (3)

GENERGÍA S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica:
Sociedad Anónima Cerrada
RUT:
96.761.150-6
Dirección:
Mariano Sánchez Fontecilla 310, piso 3,
Las Condes, Santiago de Chile
Teléfono: (56 2) 686 8900
Fax: (56 2) 686 8990

Objeto social

Inversiones, servicios de asesoría de ingeniería.

Capital y acciones

Capital pagado: M\$ 11.964.272
Acciones suscritas: 2.488.637
Acciones pagadas: 2.488.637
Participación: 99,99% indirectamente
Inversión/total de activos: 0,65%

Presidente

Vanessa Thiers

Directores

Vanessa Thiers
Tomás Jopia
David Orellana

Gerente General

Vanessa Thiers

Antecedentes de empresas relacionadas
al 31 de diciembre de 2006

INTERANDES S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica:
Sociedad Anónima Extranjera
Dirección:
Olga Cossettini 771, 1º B,
Capital Federal CP1107,
República Argentina
Teléfono: (54 387) 4919646
Fax: (54 387) 4919657

Objeto social

Transmisión de energía eléctrica.

Capital y acciones

Capital pagado: M\$29.748.299
Acciones suscritas: 135.365.996
Acciones pagadas: 135.365.996
Participación: 13% directamente y
87% indirectamente
Inversión/total de activos: 0,27%

Presidente

Edgardo Campelo (1)

Directores

Edgardo Campelo (1)
Eduardo Dutrey (1)
Osvaldo Ledezma (10)

Gerente General

Osvaldo Ledezma (10)

**INVERSIONES TERMOENERGÍA
DE CHILE LIMITADA**

Identificación

Naturaleza jurídica:
Sociedad de Responsabilidad Limitada
RUT:
78.759.060-8
Dirección:
Mariano Sánchez
Fontecilla 310, piso 3, Las Condes,
Santiago de Chile
Teléfono: (56 2) 686 8900
Fax: (56 2) 686 8990

Objeto social

Participación en proyectos energéticos de
todo tipo; generar, transportar, comercializar
y comprar y vender electricidad y gas y toda
clase de energía por cuenta propia o ajena.

Capital y acciones

Capital pagado: M\$12.879.831
Participación: 99,99% indirectamente
Inversión/total de activos: 1,00%

NEW CARIBBEAN INVESTMENT S.A

Identificación

Naturaleza jurídica:
Sociedad Anónima Extranjera
Dirección:
Av. Rómulo Betancourt
Nº 1108, Sector Santa Julia,
República Dominicana
Teléfono: (1 809) 532 0078
Fax: (1 809) 533 8512

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\$33.589
Acciones suscritas: 10.000
Acciones pagadas: 10.000
Participación: 50,01%
Inversión/total de activos: 0,10%

Presidente

Manuel Pérez Dubuc

Directores

Manuel Pérez Dubuc
Marcelo Daniel Aicardi
Manuel Mata
Fernando González
Angel Guastaferro

Antecedentes de empresas relacionadas
al 31 de diciembre de 2006

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\$ 142.204.657
Acciones suscritas: 1.932.764.432
Acciones pagadas: 1.932.764.432
Participación: 99,99%
Inversión/total activos: 16,88%

Presidente

Juan Carlos Olmedo (4)

Directores

Juan Carlos Olmedo (4)
Fernando Escrich (3)
Enio Belmonte (5)

Director Ejecutivo

Juan Carlos Olmedo (4)

Personal (*)

Técnicos y administrativos: 29
Profesionales: 31

**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\$40.096.321
Acciones suscritas: 15.964.302
Acciones pagadas: 15.964.302
Participación: 90,00%
Inversión/total de activos: 4,61%

Presidente

Juan Carlos Olmedo (4)

Vicepresidente

Pedro Pablo Errázuriz

Directores

Juan Carlos Olmedo (4)
Pedro Pablo Errázuriz
Fernando Escrich (3)
Juan Ricardo Inostroza (6)
Enio Belmonte (5)
Vanessa Thiers
Armando Lolos
Osvaldo Martínez
Pablo Guarda

Gerente General

Rodrigo Osorio Bórquez (9)

Personal (*)

Técnicos y Administrativos: 5
Profesionales: 7
Ejecutivos: 4

TERMOANDES S.A.

Identificación

Naturaleza jurídica:
Sociedad Anónima Extranjera
Dirección:
Olga Cossettini 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\$159.572.554
Acciones suscritas: 791.869.516
Acciones pagadas: 791.869.516
Participación: 33% directamente y 77% indirectamente
Inversión/total de activos: 3,48%

Presidente

Edgardo Campelo (1)

Directores

Edgardo Campelo (1)
Eduardo Dutrey
Osvaldo Ledezma (10)

Gerente General

Osvaldo Ledezma (10)

Personal (*)

Técnicos y Administrativos: 24
Profesionales: 13
Ejecutivos: 5

Direcciones y teléfonos de centrales generadoras

CENTRAL ALFALFAL

Ruta G-345 km 23,
San José de Maipo,
Región Metropolitana, Chile
Teléfono: (56 2) 686 8121
Fax: (56 2) 686 3131

CENTRAL CHIVOR

Central hidroeléctrica
Chivor, Santa María, Boyacá,
Colombia
Teléfono: (57 1) 594 1400
Fax: (57 8) 594 1394

CENTRAL CONSTITUCIÓN

Camino a Chanco Km. 1,5,
Constitución, Chile
Teléfono: (56 71) 673 598
Fax: (56 71) 673 029

CENTRAL GUACOLDA

Isla Guacolda s/n,
Huasco, Chile
Teléfono: (56 51) 531 577
Fax: (56 51) 531 666

CENTRAL LAGUNA VERDE (CARBÓN)

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 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,
Puchuncaví, Chile
Teléfono: (56 32) 279 6148
Fax: (56 32) 279 4012

CENTRAL VOLCÁN

Ruta G-465, km 3,
San José de Maipo,
Región Metropolitana, Chile
Teléfono: (56 2) 686 8111
Fax: (56 2) 686 8746

Suscripción y declaración jurada de responsabilidad

En conformidad a la normativa vigente de la SuperIntendencia de Valores y Seguros, la presente memoria de AES Gener S.A. es aprobada y suscrita por el gerente general de la compañía y los directores más abajo individualizados, que constituyen la mayoría del Directorio de AES Gener según su conformación a la fecha de la publicación del documento. Ellos se hacen responsables, bajo juramento, respecto de la veracidad de la información incorporada.



René Cortázar Sanz / Director Titular
RUT: 5.894.548-k



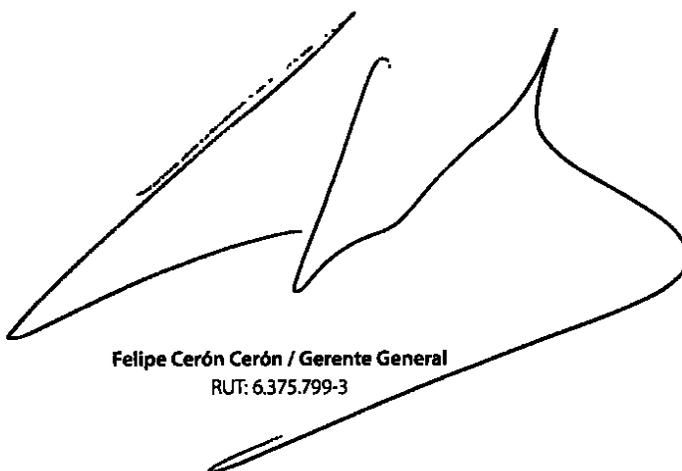
Axel Christensen De la Cerda / Director Titular
RUT: 7.478.702-9



Patricio Testorelli / Director Titular
Extranjero



Eduardo Dutrey / Director Titular
Extranjero



Felipe Cerón Cerón / Gerente General
RUT: 6.375.799-3

Balance General Consolidado

al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

ACTIVOS	2006 M\$	2005 M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	2.141.721	2.892.279
Depósitos a plazo	42.554.974	37.346.164
Valores negociables (neto)	930.348	13.979.109
Deudores por venta (neto)	54.967.760	44.633.327
Documentos por cobrar (neto)	-	-
Deudores varios (neto)	3.568.137	2.342.112
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	329.591	2.269.588
Existencias (neto)	20.116.163	20.141.104
Impuestos por recuperar	11.550.796	6.899.581
Gastos pagados por anticipado	1.887.780	1.548.608
Impuestos diferidos	12.383.872	1.770.626
Otros activos circulantes	75.151.343	34.963.890
Total activo circulante	225.582.485	168.786.388
ACTIVO FIJO		
Terrenos	9.261.598	8.389.913
Construcciones y obras de infraestructura	732.416.455	738.856.107
Maquinarias y equipos	999.242.209	955.074.928
Otros activos fijos	9.882.197	8.211.525
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	40.185.446	40.329.129
Depreciación (menos)	(677.140.391)	(632.414.708)
Total activo fijo neto	1.113.847.514	1.118.446.894
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	101.219.645	102.323.314
Inversiones en otras sociedades	16.984.476	16.810.037
Menor valor de inversiones	4.120.781	4.665.742
Mayor valor de inversiones (menos)	-	-
Deudores a largo plazo	93.105	4.230.633
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.265.595	1.158.479
Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
Intangibles	7.379.474	7.110.168
Amortización (menos)	(5.621.886)	(5.122.939)
Otros	41.608.823	45.338.647
Total otros activos	167.050.013	176.514.081
TOTAL ACTIVOS	1.506.480.012	1.463.747.363

Las notas adjuntas 1 al 20 forman parte integral de los estados financieros consolidados

Suscripción y declaración jurada de responsabilidad

En conformidad a la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente memoria de AES Gener S.A. es aprobada y suscrita por el gerente general de la compañía y los directores más abajo individualizados, que constituyen la mayoría del Directorio de AES Gener según su conformación a la fecha de la publicación del documento. Ellos se hacen responsables, bajo juramento, respecto de la veracidad de la información incorporada.



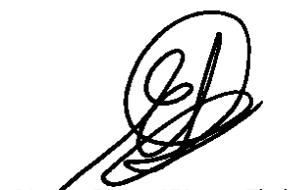
René Cortázar Sanz / Director Titular
RUT: 5.894.548-k



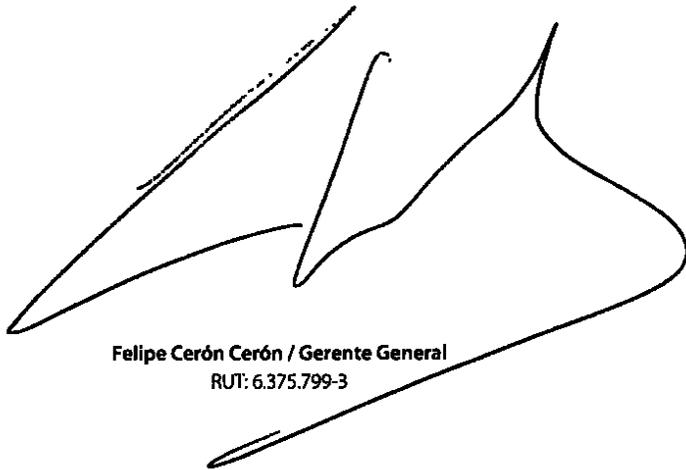
Axel Christensen De la Cerda / Director Titular
RUT: 7.478.702-9



Patricio Testorelli / Director Titular
Extranjero



Eduardo Dutrey / Director Titular
Extranjero



Felipe Cerón Cerón / Gerente General
RUT: 6.375.799-3



El baile: Inducción electromagnética

La generación de electricidad, fundamental para la vida moderna, es en esencia un baile. Un baile o movimiento relativo entre un imán y un conductor de electricidad, que cuando está enrollado se llama bobina.

En las centrales eléctricas se utilizan grandes electroimanes y bobinas conductoras, y el movimiento es impulsado por la energía de los combustibles o de la caída de agua. Como resultado se induce corriente eléctrica en el conductor, que llega luego a hogares e industrias mediante líneas de transmisión.

El fenómeno que está en la base de este proceso se llama "inducción electromagnética", y fue descubierto en 1831 por el físico inglés Michael Faraday. Es el fundamento que permite producir energía eléctrica a partir de otros tipos de energía.

En términos técnicos, el fenómeno de inducción electromagnética consiste en la producción de una diferencia de potencial eléctrico (voltaje eléctrico) en un conductor que se encuentra en presencia de un flujo magnético variable en el tiempo.

Los motores eléctricos son otra aplicación del fenómeno descubierto por Faraday, aunque en sentido inverso al de la generación eléctrica. En el caso de los motores eléctricos, se aplica corriente eléctrica a una bobina en presencia de un imán o de un electroimán, y se logra como resultado un movimiento.