

176



Tabla de contenidos	Presentación	3
	Carta del presidente	4
	Descripción de la compañía	6
	Gestión financiera y administrativa	16
	Gestión comercial y operacional	26
	Información complementaria	46
	Estados financieros (EEFF) consolidados	56
	Análisis razonado de los EEFF consolidados	108
	Estados financieros individuales	118
	Análisis razonado de los EEFF individuales	162
	EEFF resumidos de empresas filiales	172
	Información general de filiales y coligadas	178
	Suscripción de la memoria	190

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 una central turbogás 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 TermeAndes. 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 Chivory la coligada Iba, respectivamente. También cuenta con otros activos en los ámbitos de generación de vapor y transporte de gas natural.

Al cierre de 2005, AES Gener pertenece en 98,79% a Inversiones Cachagua Limitada (Inversiones Cachagua), filial de The AES Corporation (AES Corp.), empresa dedicada a la generación y distribución de energía eléctrica en 26 países y que cuenta con oficinas centrales en Estados Unidos.

Estimados señores accionistas

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para presentarles la memoria de AES Gener correspondiente al año 2005, durante el cual la compañía dio importantes pasos para retomar su senda de crecimiento y reforzar su posición como generador eficiente y diversificado que aporta seguridad al sistema eléctrico chileno.

Desde la perspectiva operacional, este período estuvo marcado por las restricciones en el suministro de gas desde Argentina, que se iniciaron recién comenzado el mes de enero y que continuaron en mayor o menor medida durante el resto del año. A ello se sumó hasta el mes de junio un bajo nivel de reservas hidrológicas en los embalses del Sistema Interconectado Central (SIC). Enfrentada a este doble desafío, y ante la falta de entrega de gas por parte de los productores con los que tiene contratado el suministro, la compañía fue precursora en la implementación de acuerdos de sustitución de combustibles con generadores de Argentina, mantuvo su parque termoeléctrico en operación durante prácticamente todo el primer semestre, y aprovechó la condición dual de su central de ciclo combinado en el SIC para que operara con petróleo diesel en los períodos en los que ello se hizo necesario. AES Gener logró así administrar y mitigar los perjuicios ocasionados por el menor suministro de gas y, a la vez, desempeñó un papel clave en la satisfacción de la demanda eléctrica en Chile.



Andrés Gluski

De la gestión de AES Gener durante el año sobresalió también el trabajo de ingeniería, la obtención de la aprobación ambiental y el inicio de la construcción en el SIC de una central turbogas de respaldo en la zona de Llay Llay, de aproximadamente 120 MW netos. Ésta es una planta de instalación rápida que operará inicialmente con diesel, y que desempeñará un importante rol a partir de mayo de 2006 como fuente confiable para el suministro eléctrico durante el período 2006 - 2010, el que se anticipa estrecho hasta que concluya el desarrollo de otros proyectos de centrales generadoras que se encuentran aún en fases iniciales.

Cabe tener presente que la incertidumbre que se inició en 2004 respecto al suministro de gas natural desde Argentina, tuvo entre sus efectos el congelamiento de la mayoría de los proyectos de expansión del sistema eléctrico chileno, que se basaban en el uso de este combustible. Al respecto, fue muy relevante para AES Gener y para el sector eléctrico en general, la entrada en vigencia en mayo de 2005 de nuevas mejoras a la ley eléctrica chilena. En lo principal, estas modificaciones y las normas complementarias que le siguieron, acercaron los precios regulados a los de mercado, llevándolos inmediatamente al alza, y otorgaron a los generadores la posibilidad de contratar, a precios estables de largo plazo, la venta de energía y potencia para satisfacer el consumo de clientes regulados a partir del año 2009. En otras palabras, se abrió espacio en el sector de generación para nuevas inversiones de largo plazo. En el caso de AES Gener, lo anterior incentivó el trabajo tendiente al desarrollo de los proyectos termoeléctricos Nueva Ventanas y Guacolda III, que estarían en condiciones de entrar en operación en 2009 si se obtiene, dentro de plazos regulares, la aprobación de los estudios de impacto ambiental ya presentados.

Por otra parte, en materia financiera, se destacó durante el año 2005 el refinanciamiento por US\$130 millones que efectuó AES Gener, que le permitió extender el plazo de la deuda a 7 años y reducir su tasa de interés. Este proceso demostró la renovada confianza de los mercados de capitales en la compañía, y hará posible reducir significativamente sus costos financieros e implementar competitivamente sus planes de expansión. Asimismo, fue relevante la renegociación que efectuó Chivor de un crédito sindicado por el equivalente a US\$71 millones, que le permitió mejorar su flexibilidad financiera y sus condiciones de interés.

Los logros anteriores han sido reconocidos por Standard & Poor's, clasificadora de riesgo que en septiembre afirmó la calificación crediticia corporativa 'BB+' de AES Gener y revisó su perspectiva de estable a positiva, y luego por Moody's, clasificadora que en octubre informó que mantiene bajo revisión, para una posible mejora, la clasificación de la compañía. AES Gener avanza así para recuperar la categoría de "grado de inversión".

En términos de resultados, el año concluyó con una utilidad de \$43.039 millones, a la que contribuyeron especialmente los mayores ingresos por venta de energía y potencia y una baja en la carga impositiva de la filial colombiana Chivor. Esto representa 5,3% de incremento con respecto a los resultados del ejercicio 2004, lo que es especialmente destacable dado que en el periodo de comparación se registraron importantes ingresos extraordinarios. Los resultados de 2005 permitieron distribuir dividendos provisorios por un total de \$12.960 millones.

Mirando hacia el futuro, y en particular abordando los desafíos que enfrenta AES Gener en 2006 y los años venideros, el equipo humano de la compañía –cuya dedicación agradezco– está trabajando fuerte para impulsar los distintos aspectos vinculados a sus proyectos de expansión, incluyendo la obtención de contratos de suministro eléctrico, la obtención de financiamiento, la aprobación ambiental de los proyectos, el trabajo de ingeniería y construcción, y la preparación de los equipos humanos que tendrán a su cargo las nuevas instalaciones. Todo ello sin descuidar la administración eficiente del suministro de gas natural desde Argentina, la definición de la participación de la empresa en el proyecto orientado a traer gas natural licuado a Chile, y las continuas mejoras operacionales de su parque generador, considerando el mayor despacho esperado de sus centrales térmicas durante éste y los próximos tres años.

Para alcanzar el éxito en estas tareas, AES Gener cuenta con un equipo humano altamente experimentado y dispone del pleno respaldo de AES Corp., compañía que ha consolidado su gobierno corporativo, ha mejorado sustancialmente sus indicadores financieros, ha refinado su estrategia para un crecimiento renovado y pone toda su experiencia internacional al servicio de sus filiales, para lograr un desempeño de clase mundial. Además, AES Gener cuenta con una cultura corporativa y un cuerpo de valores que guían su acción para suministrar energía eléctrica de manera segura, eficiente y sustentable, y lograr que su negocio, como un todo, haga una contribución positiva a la sociedad.



Andrés Gluski / Presidente del Directorio

descripción de la compañía

Identificación de la sociedad

Constitución de la sociedad

Síntesis histórica

Grupo de empresas AES Gener

Directorio

Ejecutivos

Propiedad y control



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

Constitución de la sociedad

AES Gener S.A. fue constituida por escritura pública del 19 de junio de 1981, otorgada ante el Notario Público de Santiago don Patricio Zaldívar Mackenna. 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.

Síntesis histórica

Los orígenes de AES Gener se remontan a la Compañía Chilena de Electricidad S.A., creada en 1921 y estatizada en 1970.

En 1981, esa empresa estatal fue reestructurada en una casa matriz y tres filiales. Una de ellas, Chilectra Generación S.A., se orientó a la generación de energía eléctrica, iniciando su operación comercial independiente en agosto del mismo año.

En 1986, la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) dio inicio al proceso de privatización de la empresa, el que concluyó exitosamente 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, ubicados en el área 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 desarrolló también 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 creciendo 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 previo.

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 ADR de Gener, correspondientes al 34,56% de la propiedad accionaria.

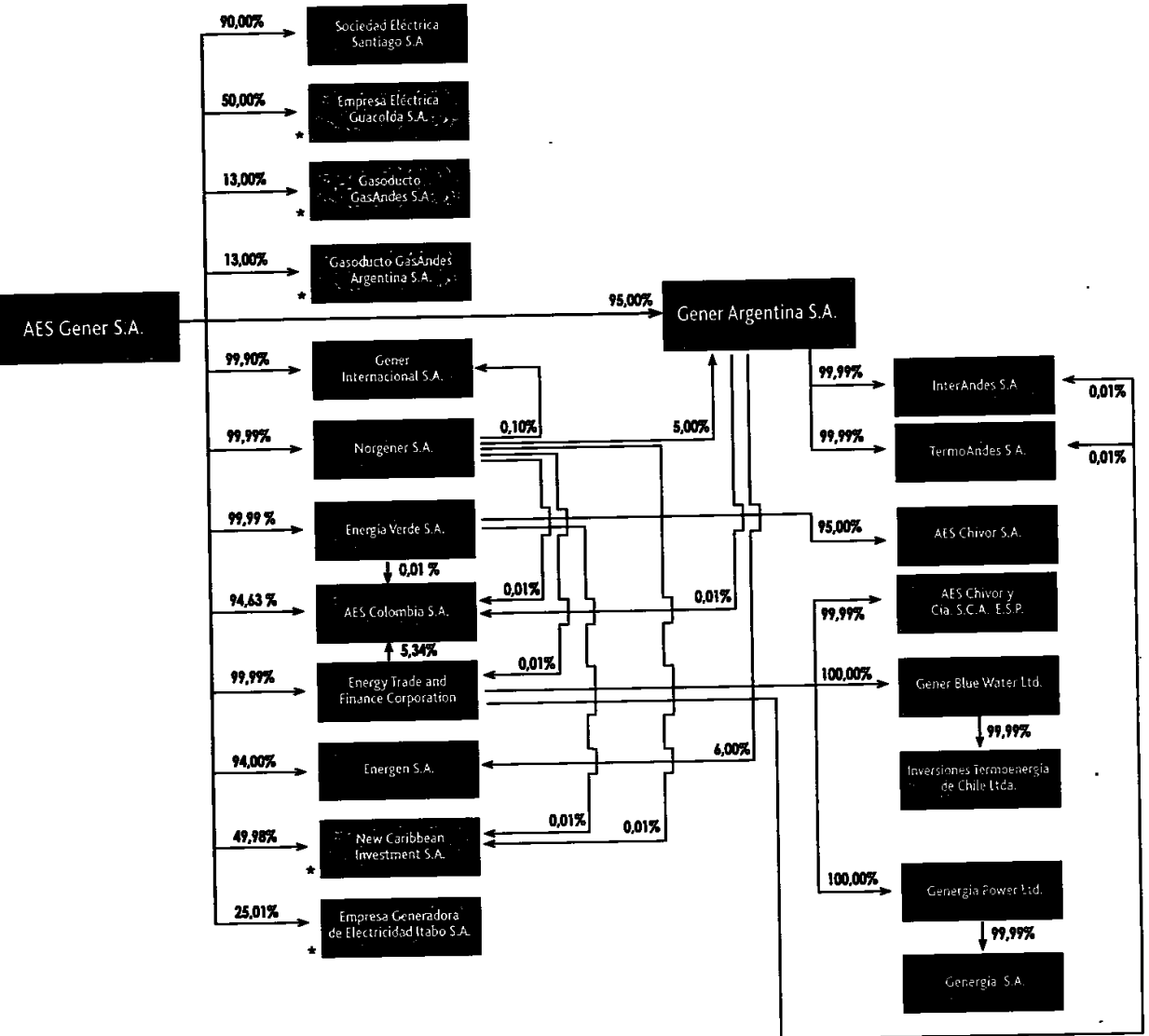
Una vez tomado el control de la compañía, Inversiones Cachagua efectuó una segunda OPA en Chile, en febrero de 2001, mediante la cual adquirió 2,87% adicional de la propiedad, llegando a poseer 98,54%, que más tarde alcanzó a 98,65% mediante compras menores en bolsa.

Como parte del grupo de AES Corp., 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 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%.

Grupo de empresas AES Gener

Al 31 de diciembre de 2005



■ Filiales * **■** Coligadas

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).

Directorio

Al 31 de diciembre de 2005

Titulares

Andrés Gluski Weilert (Presidente)
 Master in Economics, University of Virginia
 Ph.D. in Economics and International Finance,
 University of Virginia
 Pasaporte: 6024620
 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

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

Eduardo Dutrey
 Ingeniero Electromecánico,
 Universidad de Buenos Aires
 Master of Business Administration,
 Dartmouth College
 Pasaporte: 13.214.635
 Extranjero (argentino)

Axel Christensen De la Cerda
 Ingeniero Civil de Industrias,
 Pontificia Universidad Católica de Chile
 MBA Escuela de Negocios,
 Universidad de Stanford
 RUT: 7.478.702-9

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

John Ruggirello
 Bachelor of Science in Mechanical Engineering,
 New Jersey Institute of Technology
 Pasaporte: 017018196
 Extranjero (estadounidense)

Suplentes

Eduardo Bernini
 Economista,
 Universidad de Sao Paulo
 Pasaporte: CO 271282
 Extranjero (brasileño)

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

Jorge Luiz Busato
 Ingeniero Eléctrico,
 Pontificia Universidad Católica
 do Rio Grande do Sul
 Pasaporte: CF 938870
 Extranjero (brasileño)

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

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

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

(*)

(*) El director suplente Carlos Alberto Álvarez renunció en el mes de diciembre de 2005.

Ejecutivos

Al 31 de diciembre de 2005

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

Gerente de Administración y Finanzas
Francisco Javier Castro Crichton
 Ingeniero Civil de Industrias,
 Pontificia Universidad Católica de Chile
 RUT: 9.963.957-1

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 Regulación y Desarrollo
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

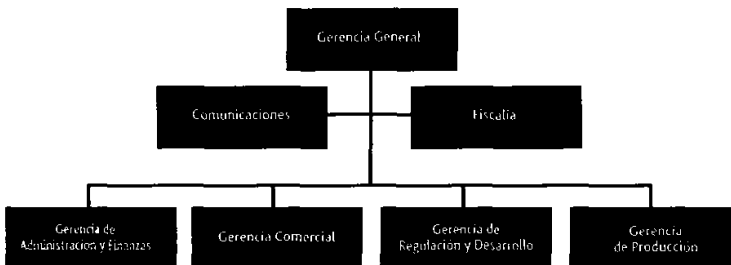
Fiscal
Nicolás Cubillos Sigall
 Abogado,
 Pontificia Universidad Católica de Chile
 Master of Laws, University of Michigan
 RUT: 6.370.430-K

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

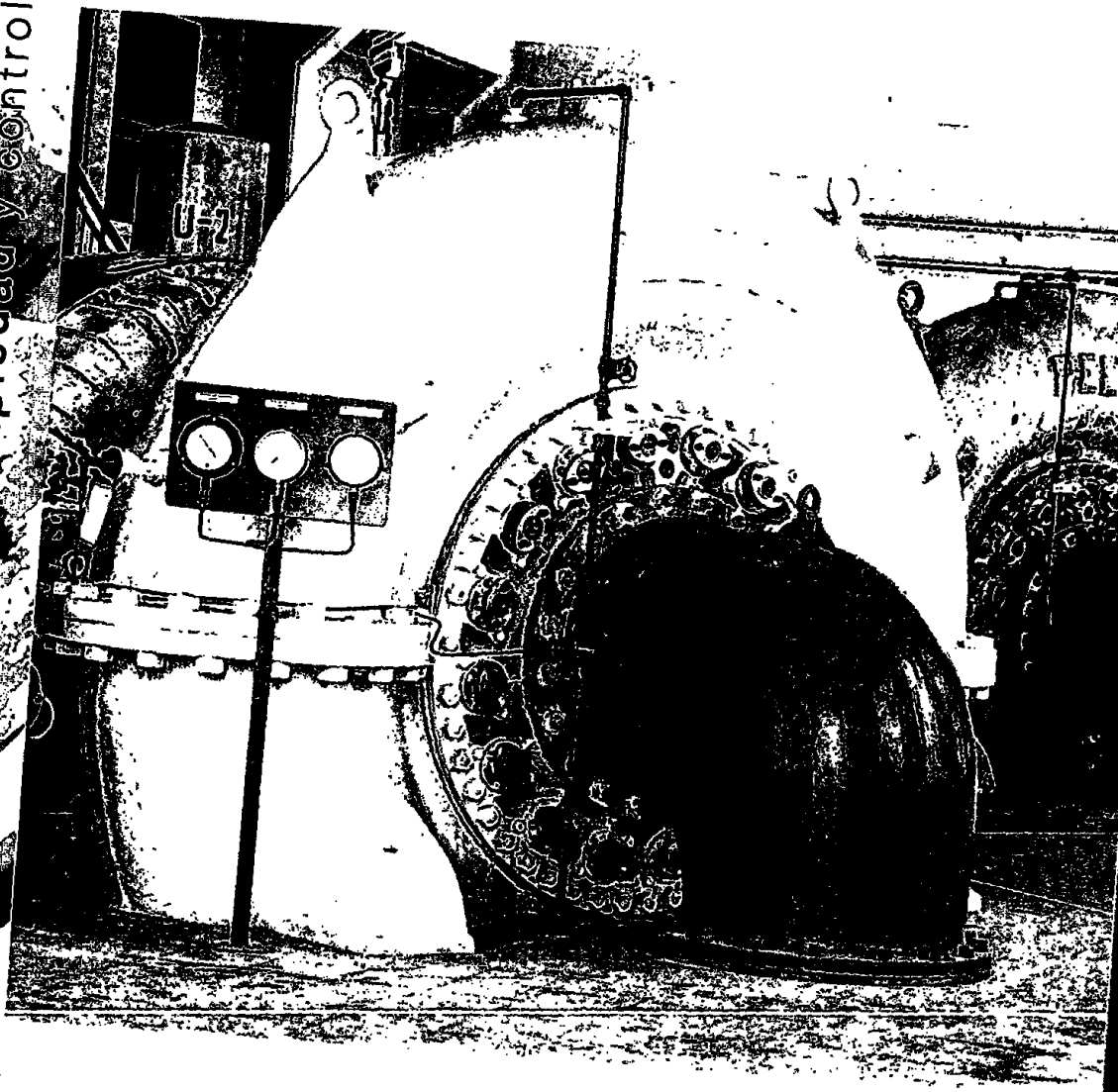
En la sección de información general de empresas relacionadas se informa respecto a directores y gerentes de empresas filiales y coligadas.



Felipe Cerón



propiedad y control



anual

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 2005, el patrimonio de la compañía ascendía a \$860.016 millones, dividido en 6.386.837.020 acciones y distribuido entre 1.727 accionistas.

Al término del ejercicio, Inversiones Cachagua registraba una participación de 98,79% 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 99,90% 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 2005 de 98,76%.

La propiedad accionaria de AES Corp. se encuentra atomizada, siendo imposible identificar a las personas naturales que están tras esta sociedad extranjera.

Cabe señalar que en mayo de 2005 Inversiones Cachagua refinanció las condiciones de su préstamo con un banco internacional, reemplazándolo con un crédito sindicado local por US\$118,5 millones.

Principales accionistas al 31 de diciembre de 2005

Nombre	Acciones	% participación
Inversiones Cachagua Limitada.	6.309.329.349	98,79
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	6.733.542	0,11
Siglo XXI Fondo de Inversión	4.468.394	0,07
Ugarte y Cía. Corredores de Bolsa S.A.	4.227.899	0,07
Francisco Ebel Vial	3.000.000	0,05
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.925.244	0,05
Cellín Capital S.A. Corredores de Bolsa	2.630.018	0,04
Laraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	2.327.391	0,04
Yrarrázaval y Cía. Corredores de Bolsa Ltda.	1.602.664	0,03
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	1.598.591	0,03
Tanner Corredores de Bolsa S.A.	1.434.217	0,02
Panta Corredores de Bolsa S.A.	1.322.224	0,02
Otros accionistas (1.715)	45.237.487	0,71
Total accionistas	6.386.837.020	100,00

Accionistas por tipo al 31 de diciembre de 2005

Tipo de accionista	Accionistas	Acciones	% participación
Persona natural nacional	1.624	36.077.097	0,5649
Persona jurídica nacional	101	6.350.755.574	99,4351
Persona natural extranjera	2	4.349	0,0001
Total	1.727	6.386.837.020	100,00

gestión financiera y administrativa

Políticas de inversión y financiamiento

Clasificación de riesgo

Hitos financieros del año

Utilidad distribuable

Política de dividendos

Transacciones de acciones

Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas

Remuneraciones y actividades

Recursos humanos







Válvula de bomba de refrigeración, Alfalfa

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 se modificaron con el objeto de eliminar todas las referencias a políticas de inversión, de financiamiento y comerciales, tanto respecto de la compañía como de sus filiales.

Sin perjuicio de ello, para que la sociedad pueda 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 las 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. 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 se mantuvo estable durante 2005. Sin embargo, la perspectiva designada por las clasificadoras de riesgo mejoró producto de la exitosa estrategia financiera y el favorable desempeño de la compañía. Standard & Poor's revisó la perspectiva de la compañía de "estable" a "positiva" y Moody's mantiene la empresa bajo revisión para un posible upgrade.

Al 31 de diciembre de 2005, AES Gener no tenía bonos emitidos en el mercado local, sin embargo Feller Rate tenía asignada a la empresa la categoría BBB+ (solvencia).

Las acciones de la compañía estaban clasificadas en Primera Clase Nivel 4 y Primera Clase Nivel 3 por Feller Rate y Fitch Ratings Chile, respectivamente.

Clasificación de riesgo AES Gener

Feller Rate Ltda.	Nacional		Internacional		
	BBB+ (solvencia)	Estable	Standard & Poor's	BB+	Positivo
			Fitch International	BB	Estable
			Moody's	Ba3	Bajo revisión para upgrade

Hitos financieros del año

AES Gener

Continuando con el exitoso proceso de reestructuración financiera concluido en 2004, AES Gener siguió aumentando su flexibilidad financiera durante el año 2005. En octubre la empresa suscribió un crédito sindicado por US\$130 millones, que fue parcialmente destinado a prepagar un crédito sindicado anterior por US\$73 millones, disminuyendo significativamente la tasa de interés de acuerdo con las condiciones vigentes de mercado y la calidad crediticia de la compañía, manteniendo las mismas condiciones de plazo y los mecanismos de cobertura. El saldo de este crédito al cierre del año era de US\$54,8 millones.

Chivor

El excelente desempeño de Chivor en 2005 le permitió continuar mejorando su estructura financiera y su situación de liquidez. En el primer semestre la compañía realizó un prepago sobre su deuda local por un valor de US\$15 millones. En diciembre, Chivor formalizó la renegociación de su crédito sindicado local, logrando una importante reducción en la tasa de interés de acuerdo con las condiciones vigentes de mercado y la calidad crediticia de la compañía, manteniendo las mismas condiciones de plazo y los mecanismos de cobertura. El saldo de este crédito al cierre del año era de Col\$154.379 millones, equivalente a US\$67,5 millones.

Otras filiales

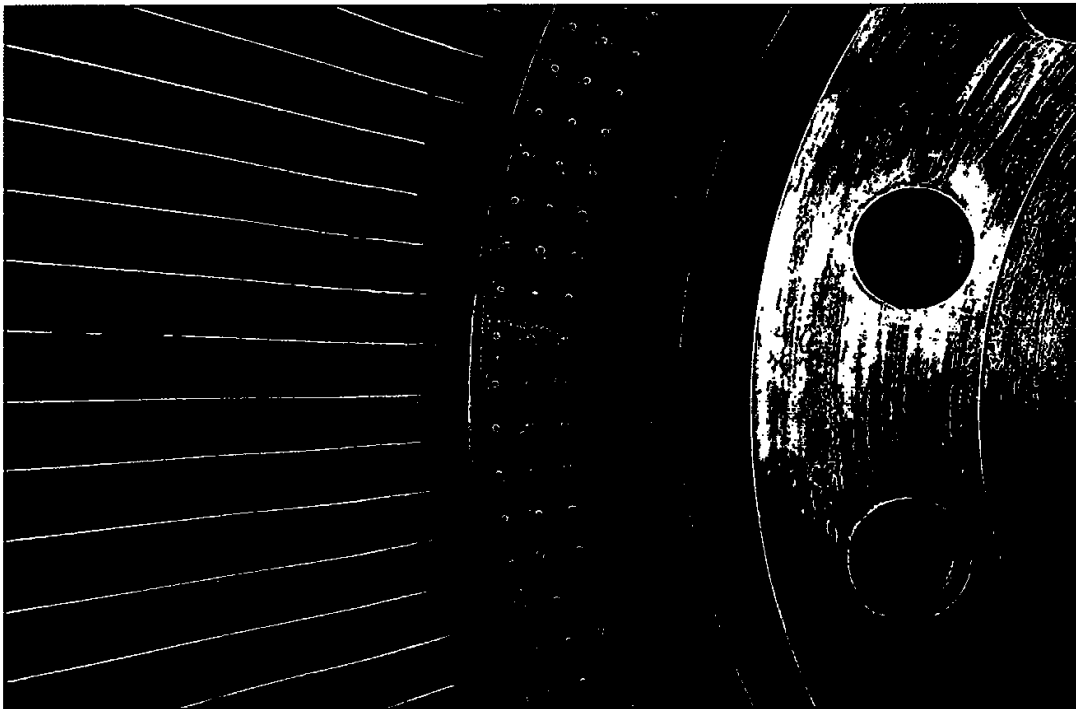
En junio de 2005, la filial Norgener suscribió una modificación a su crédito local, reduciendo el spread y mejorando las restricciones financieras del acuerdo. El saldo de este crédito al cierre del año era de US\$23 millones.

Utilidad distribuible

	M\$
Utilidad del ejercicio 2004	39.454.037
Menos déficit acumulado período de desarrollo	-
Total utilidad ejercicio 2004	39.454.037
Menos dividendos provisorios pagados	(32.487.230)
Saldo utilidad ejercicio 2004 (*)	6.966.807
Utilidades acumuladas al 31-12-2004	2.713.806
Reserva futuros dividendos al 31-12-2004	5.424.319
Variaciones patrimoniales de filiales	(3.652.279)
Dividendos definitivos año 2004 pagados con cargo a utilidad ejercicio 2004 y resultado acumulado	(6.748.077)
Revalorización reserva futuros dividendos (ejercicio 2005)	161.490
Reserva futuros dividendos por distribuir	4.866.068
Utilidad del ejercicio 2005	43.038.841
Menos déficit acumulado período de desarrollo	-
Dividendos provisorios pagados	(12.959.500)
Resultado acumulado al 31-12-2005 (**)	30.079.341

(*) Formando parte de la utilidad del ejercicio 2004 se encuentra un ítem denominado «Amortización mayor valor de inversiones», por un monto de M\$ 382.590.

(**) Formando parte de la utilidad del ejercicio 2005 se encuentra un ítem denominado «Amortización mayor valor de inversiones», por un monto de M\$ 396.364.



Detalle del rotor de turbina de vapor, Ventanas

Política de dividendos

En sesión de Directorio efectuada el 9 de marzo de 2005, se acordó informar a la junta general ordinaria de accionistas del 7 de abril de 2005, la intención de distribuir como dividendo al menos el 50% de las utilidades que se generasen durante el año 2005. Asimismo, se acordó dejar expresa constancia de la intención del Directorio de repartir un dividendo provisorio durante el ejercicio. Igualmente, se dejó constancia de que el cumplimiento de la política de dividendos antes mencionada está condicionada a las utilidades que realmente se obtengan, 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 los contratos de crédito suscritos con acreedores y que son los siguientes:

- 1 Estar al día en el cumplimiento de las obligaciones financieras;
- 2 Disponer de recursos financieros suficientes para cumplir con las obligaciones de largo plazo exigibles dentro de los doce meses, y
- 3 Que las utilidades a distribuir sean líquidas y realizables.

En cuanto a los dividendos para los años sucesivos, el Directorio consideró adecuado mantener en el mediano plazo una política similar a la expuesta.

En la junta general ordinaria de accionistas celebrada el 7 de abril de 2005, se acordó distribuir como dividendo definitivo el 99,45% de las utilidades del ejercicio 2004, equivalente a un dividendo por acción de \$1,05656. Este dividendo fue pagado a los accionistas a partir del 29 de abril de 2005.

En sesión ordinaria de directorio N° 500, celebrada el 2 de diciembre de 2005, se acordó distribuir, con cargo a las utilidades del ejercicio 2005, un monto equivalente en pesos a US\$25 millones, mediante el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,00391 por acción, en su equivalente en pesos. Este dividendo fue pagado a los accionistas a partir del 26 de diciembre de 2005.

Dividendos pagados por acción en pesos de diciembre 2005

2000	1,40	2003	5,57
2001 ⁽¹⁾	22,97	2004	15,88
2002	-	2005	3,11

⁽¹⁾ Dividendos eventuales.

Transacciones de acciones

Durante el ejercicio 2005 no se registraron transacciones de acciones por parte del presidente, de directores ni de ejecutivos principales de la sociedad, y tampoco por parte del accionista mayoritario.

Transacciones de acciones				
Año		Nº acciones	\$ totales	Precio promedio (\$)
2003	1º trimestre	2.603.361	115.826.329	41,32
	2º trimestre	35.294.999	1.834.142.969	51,97
	3º trimestre	15.649.513	1.241.207.189	79,32
	4º trimestre	14.966.544	1.579.210.513	105,52
2004	1º trimestre	14.353.691	1.215.376.080	107,05
	2º trimestre	34.562.240	2.311.076.921	84,57
	3º trimestre	61.978.773	603.070.216	87,67
	4º trimestre	61.437.05	597.949.958	97,33
2005	1º trimestre	2.205.106	200.679.848	91,00
	2º trimestre	5.032.607	445.604.237	88,60
	3º trimestre	7.631.572	690.995.727	90,60
	4º trimestre	5.327.498	492.689.958	92,50

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

Mes	Volumen	Precio promedio cierre (\$)
Enero	761.193	92,37
Febrero	633.830	91,59
Marzo	809.373	89,31
Abril	2.238.859	85,51
Mayo	1.069.449	91,12
Junio	1.724.299	90,94
Julio	3.974.899	91,64
Agosto	1.893.291	90,40
Septiembre	1.763.582	88,36
Octubre	3.518.124	93,35
Noviembre	893.962	90,97
Diciembre	4.914.412	90,74
Precio promedio		92,53

Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas

Durante el año 2005, la compañía no recibió comentarios o proposiciones relativas a la marcha de los negocios sociales de parte de accionistas que posean o representen 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, de conformidad a lo dispuesto por el artículo 74 de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas y el artículo 13 del reglamento de esa ley.

Remuneraciones y actividades

Directorio

El Directorio es el órgano colegiado al que, de acuerdo con la ley y los estatutos de la sociedad, corresponde la administración de la compañía. Está compuesto por siete directores titulares y sus respectivos suplentes, 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 2005 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 N° 18.046 sobre sociedades anónimas, en sesión ordinaria de Directorio N° 493, celebrada el 11 de mayo de 2005, 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 Fernando Pujals, Edgardo Campelo y Luciano Barquín.

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 7 de abril de 2005, se acordó fijar como remuneración de los miembros del Comité de Directores, la suma de 160 Unidades de Fomento mensuales.

Durante el ejercicio 2005, las remuneraciones pagadas a los directores que forman parte del comité ascienden a los montos detallados en el siguiente cuadro:

Remuneraciones del Comité de Directores (M\$)		
	2005	2004
René Cortazar	30.326	29.915
Daniel Yarur (*)	7.446	29.456
Axel Christensen	20.394	-
Eduardo Dutrey (**)	-	-
Total	58.166	59.371

(*) El Sr. Yarur renunció a su cargo de miembro del Comité de Directores a partir del 9 de marzo de 2005.

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

En el ejercicio 2005, el comité no hizo uso del presupuesto anual de gastos acordado por la junta ordinaria de accionistas, ascendente a US\$25.000.

Informe de actividades del ejercicio 2005

Durante el año 2005, el Comité de Directores sesionó en ocho 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 19 de enero, examinó los antecedentes y evacuó su informe respecto a las siguientes materias: i) Operación de swap del crédito local sindicado de la filial colombiana Chivor, por una emisión adicional de bonos americanos seniors bajo la Regla 144 A, mediante el otorgamiento de una o más cartas de crédito stand-by, por un monto total de hasta US\$5.000.000, a un plazo de 180 días, renovable hasta el 31 de diciembre de 2005. ii) Contratación de Deloitte & Touche para la prestación de servicios de auditoría requeridos para la emisión de los bonos adicionales referidos precedentemente.

En sesión del 25 de febrero, examinó el Balance, los Estados Financieros y el Informe de los Auditores Externos del ejercicio 2004, que fueron presentados a los accionistas para su aprobación en la junta ordinaria de accionistas del 7 de abril de 2005.



Mantenimiento de rodete de Alfalfal

En sesión del 9 de marzo, tomó conocimiento, examinó los antecedentes y evacuó su informe, respectivamente, respecto a los siguientes asuntos: i) Recomendó proponer a la junta ordinaria de accionistas delegar en el Directorio la facultad de designar a los auditores externos para el ejercicio 2005. ii) Emitió su informe favorable a la suscripción y aceptación del acuerdo de sustitución de los volúmenes de gas natural por carbón con la empresa relacionada argentina AES Alicurá.

En sesión del 27 de abril, tomó conocimiento sobre las siguientes materias y evacuó su informe respecto de las siguientes operaciones con empresas relacionadas: i) Suscripción de contratos de cuenta corriente mercantil con las filiales Energía Verde y Eléctrica Santiago. ii) Renovación y/o prórroga de la garantía otorgada a favor de Chivor por un monto total de hasta US\$8.500.000. iii) Renovación, por el período de un año, de la póliza de seguros contra todo riesgo y perjuicio por paralización de AES Gener y sus filiales con la compañía aseguradora AES Global Insurance. iv) Aprobación de la oferta de comercialización de gas natural de la filial argentina Energen.

En sesión del 11 de mayo, examinó los antecedentes y evacuó su informe sobre las siguientes operaciones con empresas relacionadas: i) Otorgamiento de garantía por un monto total de hasta US\$8.000.000 a favor de Siemens, para asegurar las obligaciones de pago de la filial argentina TermoAndes, derivadas de la compra de repuestos a esa empresa. ii) Transferencia del 5% de la participación accionaria en Gener Argentina a Norgener. iii) Transferencia del 6% de la participación accionaria en Energen a la filial Gener Argentina. iv) Modificación del contrato de suministro de energía de AES Gener con TermoAndes.

En sesión del 10 de agosto, emitió su informe favorable en relación al otorgamiento de una nueva garantía para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de pago asumidas por la filial TermoAndes por la compra de equipos adicionales valorizados en US\$860.000.

En sesión del 26 de octubre, examinó los antecedentes y emitió un informe favorable relativo a la reestructuración y disolución de las filiales no operativas Genergía, Genergía Power, Inversiones Termoenergía de Chile, Gener Blue Water y Petróleos, Asfaltos y Combustibles.

En sesión del 2 de diciembre, examinó los antecedentes relacionados con las siguientes materias: i) Recomendó la contratación de la firma de auditores externos Deloitte and Touche, para los servicios de auditoría especiales requeridos para efectuar las modificaciones al Form 20-F de la compañía y su posterior presentación a la Securities and Exchange Commission (SEC) de Estados Unidos. Asimismo, recomendó al Directorio otorgar una preaprobación para la contratación de Deloitte and Touche, para la prestación de servicios distintos de los de auditoría, hasta por un monto máximo de honorarios de US\$25.000 por el período comprendido entre los meses de noviembre de 2005 a diciembre de 2006, ambos inclusive. ii) Disolución de la filial Servicios de Asistencia Técnica.

Ejecutivos

La remuneración global de los 13 ejecutivos de la compañía durante 2005 ascendió a la cantidad de \$1.294 millones. 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.



Recursos humanos

La gestión de recursos humanos contempló el año 2005, al igual que el año anterior, la adecuación y el alineamiento de los procesos locales con los establecidos a nivel corporativo por AES Corp., reflejados por ejemplo en la participación de AES Gener y filiales en un programa corporativo de capacitación para líderes actuales y emergentes. Asimismo, se trabajó en distintos frentes buscando obtener resultados de calidad aplicables a toda la empresa, con el fin de mejorar el nivel de servicios y los sistemas de evaluación de desempeño, y maximizar y optimizar los recursos empleados para capacitación.

En materia de beneficios, cabe destacar 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 a todo evento. Asimismo la compañía cuenta con programas de desarrollo que contemplan, entre otros, becas de estudio para trabajadores e hijos estudiantes, y becas de excelencia para estudios de postítulo y/o postgrado, orientados a trabajadores que deseen perfeccionarse en su ámbito laboral.

Durante el año 2005, la inversión de la compañía en planes de capacitación ascendió a \$78.822.582, equivalentes a 115 cursos efectuados y a 4.092 horas contratadas. Los cursos de inglés y operaciones representaron aproximadamente 47% y 36% de la inversión, respectivamente. El total de personas capacitadas en este período fue de 342, totalizando 11.375 horas/hombre de capacitación. En comparación con el año anterior, el número de cursos realizados y horas contratadas aumentó aproximadamente 17%.

En 2005 se aplicó un sistema de gestión del desempeño elaborado por un grupo de trabajo formado entre las empresas de AES Corp. en Latinoamérica, que mantuvo características del sistema anterior de la compañía. Este sistema tiene como finalidad 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 permitió formular planes de capacitación de manera alineada con los objetivos de las personas y las necesidades de cada cargo, y además fue útil para establecer una base para los planes de desarrollo profesional.

Durante el año correspondió realizar la negociación colectiva con el Sindicato N° 1 de trabajadores de la empresa. El nuevo contrato colectivo fue suscrito el 30 de diciembre de 2005. Cabe destacar que estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2007 y que los acuerdos alcanzados son sustentables en el mediano y largo plazo.

Personal AES Gener y filiales al 31 de diciembre de 2005

Trabajadores de AES Gener	
Ejecutivos	13
Profesionales	120
Técnicos y administrativos	125
Sub total	258
Trabajadores de filiales	
Chivor	73
Eléctrica Santiago	16
Energía Verde	61
Norgener	60
TermoAndes	42
Sub total	252
Total AES Gener y filiales	510

gestión comercial y operacional

Descripción del sector eléctrico chileno

Cambios normativos

SIC y SING durante 2005

Participación de AES Gener en el SIC y el SING

Aspectos comerciales

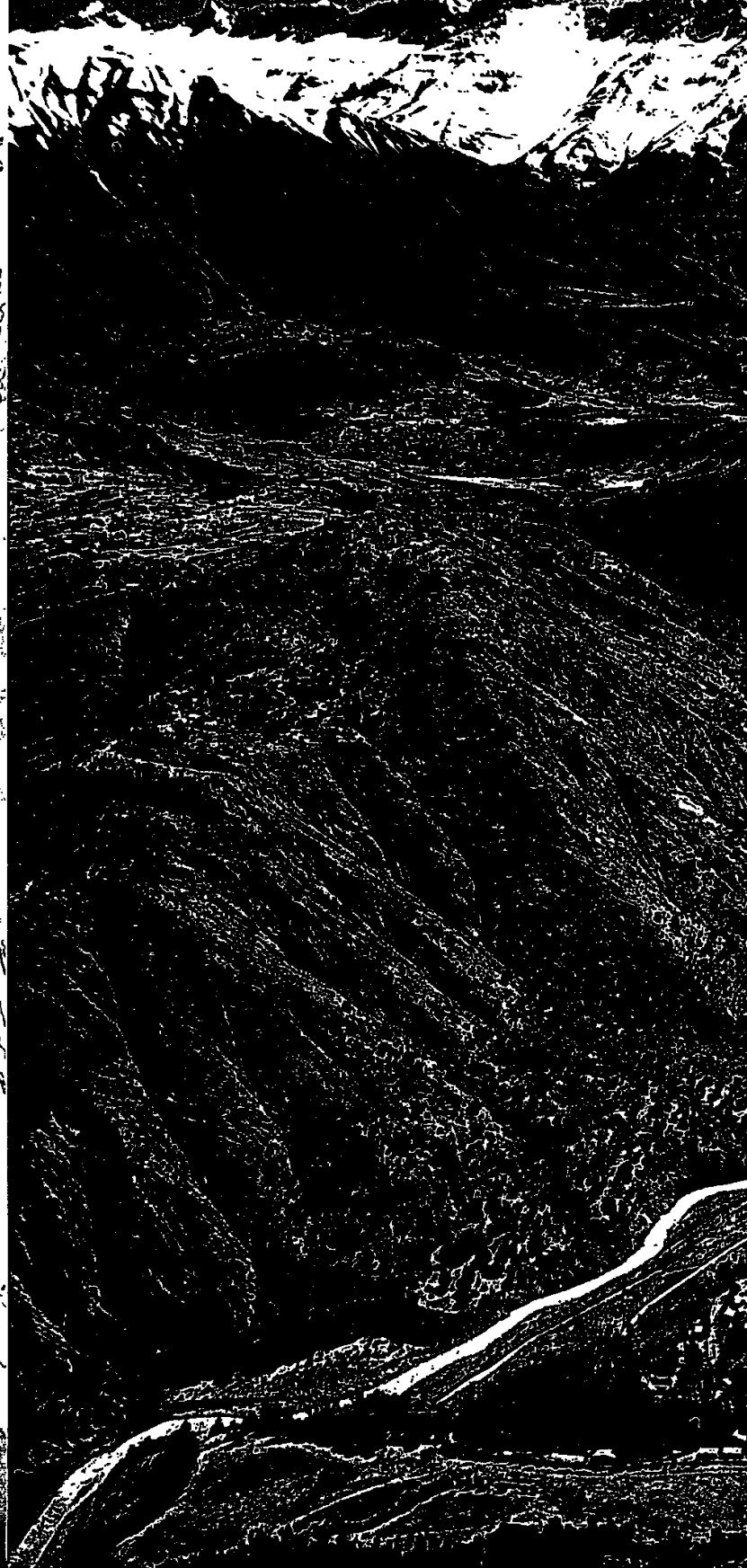
Aspectos operacionales

Negocio eléctrico en el extranjero

Negocios no eléctricos

Proyectos de desarrollo

Zona de Maltonos, en primer plano, y Alfafra, aguas arriba





Descripción del sector eléctrico chileno

Las principales actividades del sector eléctrico chileno son generación, transmisión y distribución. Todas ellas se encuentran reguladas por la Ley General de Servicios Eléctricos, DFL N° 1 de 1982 del Ministerio de Minería, con sus modificaciones posteriores (Leyes N° 19.940/2004 y N° 20.018/2005), su reglamento respectivo establecido mediante Decreto Supremo N° 327 de 1997 y Resolución Ministerial Exenta N° 9 o Norma Técnica de Seguridad y Calidad del Servicio y su modificación mediante la Resolución Ministerial N° 40, ambas del año 2005.

La actividad de generación se desarrolla principalmente en torno a dos grandes sistemas eléctricos: el Sistema Interconectado Central (SIC), que cubre desde el sur de la II Región (rada de Paposo) a la X Región (localidad de Quellón), abasteciendo consumo de aproximadamente 93% 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 sistemas, la generación eléctrica es coordinada por su respectivo Centro de Despacho Económico de Carga, CDEC.

Cada CDEC planifica y coordina la operación de las centrales de su sistema eléctrico, así como el sistema de transmisión, con el fin de asegurar la mayor eficiencia económica del conjunto, cumpliendo las exigencias de calidad y seguridad de servicio definidas en la normativa vigente. Acorde con ello, se abastece la demanda despachando las plantas según sus costos variables de producción. Como resultado, la demanda es abastecida al mínimo costo posible.

Las ventas de energía y potencia de las empresas generadoras están dirigidas a tres mercados:

- Mercado de productores (mercado spot): Conformado por compañías generadoras pertenecientes al CDEC que transan energía y potencia entre sí. En este mercado, aquellas compañías que, como resultado del despacho económico realizado por el CDEC presentan una generación propia superior a la comprometida por contratos (empresas excedentarias), venden energía a aquéllas que presentan una producción inferior a la energía contratada con sus clientes (empresas deficitarias). Una situación análoga ocurre con las transacciones de potencia, las cuales son determinadas en forma anual por el CDEC y generan transferencias desde aquellas compañías generadoras que presenten excedentes de potencia firme (cálculo regulado) con respecto a sus compromisos de potencia de punta con sus propios clientes, hacia aquéllas que por el contrario resultan deficitarias. Las transferencias físicas y monetarias son determinadas por el CDEC, y se valorizan, en el caso de la energía, en forma horaria al costo marginal resultante de la operación del sistema. En el caso de la potencia, su precio corresponde al precio de potencia de punta, el cual es calculado semestralmente por la Comisión Nacional de Energía.
- Mercado de clientes libres: Integrado principalmente por consumidores cuya potencia conectada es superior a 2 MW (obligatoriamente), habitualmente de tipo industrial o minero, y por aquellos consumidores con potencia conectada superior a 500 kW que hayan optado por la modalidad de precio libre. Estos clientes, no sujetos a regulación de precios, tienen la facultad de negociar libremente los valores y condiciones del suministro eléctrico con las empresas generadoras o distribuidoras.
- Mercado de clientes regulados: Integrado por consumidores cuya potencia conectada es igual o inferior a 2 MW. A partir de la Ley N° 19.940, publicada en marzo de 2004, aquellos clientes con potencia conectada superior a 500 kW tienen derecho a optar por un régimen de tarifa regulada o de precio libre, por un período mínimo de cuatro años de permanencia en cada régimen. En el mercado de clientes regulados las ventas de las compañías generadoras están dirigidas a las empresas distribuidoras, las cuales compran la energía y potencia a precios de nudo. Estos precios son determinados cada seis meses por la Comisión Nacional de Energía, 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 del cálculo del precio básico de la potencia de punta. Sin embargo, la Ley N° 20.018, publicada en mayo de 2005, faculta a las empresas de distribución a traspasar a los clientes finales el costo real de la energía eléctrica, el cual, en vez de ser fijado por la autoridad, resultará del menor precio de suministro ofrecido por los generadores en licitaciones públicas. Asimismo, esta ley permite a las compañías generadoras y clientes regulados la posibilidad de convenir reducciones o aumentos voluntarios y temporales del consumo de energía eléctrica.

Cambios normativos

La descripción recién señalada del mercado de clientes regulados incorpora, como se indicaba, importantes mejoras introducidas por la Ley N° 20.018, publicada el 19 de mayo de 2005, conocida también como *Ley Corta II*.

Estas mejoras surgieron como respuesta a los sucesos de corte de gas argentino. Buscan que los precios regulados se adapten y no representen inflexibilidades ante eventos de escasez de energía, y a la vez permitan inversiones que puedan controlar los riesgos asociados a la incertidumbre en el suministro de gas argentino, redundando en precios que aseguren el suministro al menor costo posible.

En términos concretos, y con mayor detalle, la *Ley Corta II* faculta a las empresas de distribución a traspasar a los clientes finales el costo real de la energía eléctrica, el cual, en vez de ser fijado por la autoridad, resultará del menor precio de suministro ofrecido por los generadores en licitaciones públicas. Otras modificaciones que serán particularmente relevantes para el período anterior a la entrada en vigencia de estas licitaciones son:

- La posibilidad de convenir reducciones o aumentos voluntarios y temporales del consumo de energía eléctrica. Esta modificación permitirá que, en situaciones de escasez de energía, sean los mismos clientes los motivados a realizar ahorros en su consumo de energía eléctrica, o en su defecto, darle un uso más eficiente.

- La modificación de la banda de comparación con los precios libres, antes fija en 5%, y que ahora podrá fluctuar entre el 5% y el 30%, dependiendo de la diferencia entre el precio de nudo teórico, calculado en función de los costos esperados de producción del sistema, y el precio medio de suministro que enfrentan los clientes no sometidos a regulación de precios.

Por otra parte, en el marco de la Ley N° 19.940 de marzo de 2004, conocida como *Ley Corta I*, durante el año 2005 la Comisión Nacional de Energía publicó, entre otros documentos, el decreto que fija peajes aplicables a redes de distribución; las bases definitivas de los estudios para la determinación del valor anual de los sistemas de subtransmisión; las bases técnicas del proceso de licitación del estudio de transmisión troncal; y la norma técnica con exigencias de seguridad y calidad de servicio para el SIC y el SING. Del mismo modo, en el marco de la *Ley Corta II*, dicha comisión hizo públicos los contenidos mínimos que deben tener las bases para las licitaciones que deberán realizar las distribuidoras a partir del año 2006.

SIC y SING durante 2005

Características de ambos sistemas

La potencia total instalada en el Sistema Interconectado Central, considerando las centrales de todas las empresas integrantes del CDEC, alcanzaba al cierre de 2005 a 8.190 MW, equivalentes al 65,8% de la potencia total instalada en Chile. El 57,2% de esa potencia es hidroeléctrica, y el 42,8% restante, termoeléctrica.

La hidrología sigue siendo un factor relevante para el SIC, ya que la condición de los afluentes, junto al nivel inicial de los embalses, determinan en gran medida el despacho de centrales hidroeléctricas y termoeléctricas durante el año. El 2005 se inició con una baja disponibilidad de energía hidráulica embalsada, la que alcanzaba al 1 de enero de 2005 a 7.545 GWh, 11,9% menor que la embalsada al 1 de enero de 2004. Al término del período, el sistema contaba con agua embalsada suficiente para generar cerca de 8.377 GWh, 11% más que el año anterior. El 67% de la demanda de energía anual fue abastecido por centrales hidroeléctricas, mientras que el 33% restante fue abastecido con generación térmica. La producción de energía eléctrica durante 2005 en el SIC fue 37.965 GWh, 5,3% superior a la registrada en 2004.

La demanda máxima registrada en el SIC durante el año 2005 fue 5.764 MW, a las 20:00 horas del 14 de abril de 2005. Dicha demanda fue 7% más alta que la demanda máxima registrada el año 2004. Si se consideran sólo las horas de punta del SIC, la demanda máxima en dichas horas alcanzó a 4.709 MW y se registró el día jueves 29 de septiembre a las 21:00 horas, lo que representó un aumento de 3,8% respecto al año anterior.

Precio nudo de energía y potencia en Alto Jahuel 220 kV

N° decreto	Vigencia		Potencia [\$/kW mes]	Energía [\$/kWh]
	desde	hasta		
270	01/11/04	30/04/05	3.720,44	19,14
164	01/05/05	30/10/05	3.905,88	25,34
283	01/11/05	29/12/05	3.751,86	27,11
283 (indexado)	29/12/05	26/02/06 ^{iv}	3.640,92	24,36

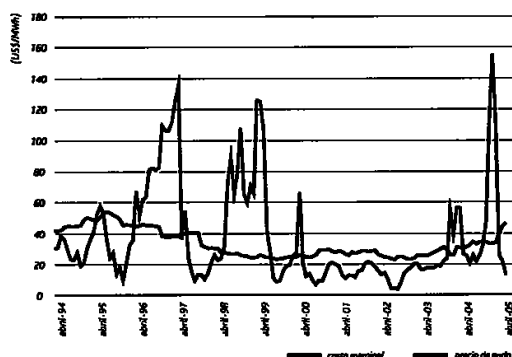
ⁱ Valores en pesos nominales.
^{iv} Nueva indexación.

Costo marginal de energía en Alto Jahuel 220 kV

Mes	2002	2003	2004	2005
	[US\$/MWh]	[US\$/MWh]	[US\$/MWh]	[US\$/MWh]
Enero	18,4	13,3	20,7	31,6
Febrero	19,7	14,7	22,3	46,9
Marzo	19,0	16,8	51,9	108,9
Abril	16,7	19,0	37,6	153,5
Mayo	14,6	19,0	54,0	109,2
Junio	12,0	15,5	54,1	25,4
Julio	13,2	15,5	25,8	21,6
Agosto	9,5	16,6	24,7	12,8
Septiembre	3,9	16,7	19,7	11,4
Octubre	4,4	16,5	25,4	13,9
Noviembre	3,3	18,1	21,0	10,3
Diciembre	7,4	17,4	24,9	12,6
Promedio	11,8	16,6	31,8	46,5

^v Valores en dólares nominales.

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



El Sistema Interconectado del Norte Grande, por su parte, se caracteriza por disponer de muy escasos recursos hídricos para la generación eléctrica, por lo que la potencia instalada del sistema, que alcanza a 3.596 MW, se basa en 99,6% en generación termoeléctrica, 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 solamente al 5,6% de la población nacional.

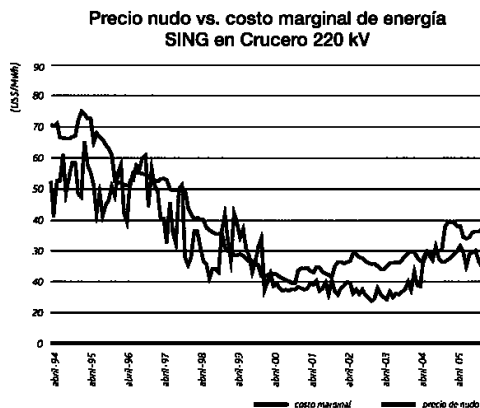
En el año 2005, el consumo de energía eléctrica en el SING aumentó 2,8% con respecto al año anterior, y se registraron ventas por 11.550 GWh. El bajo crecimiento se debió al retraso en la puesta en servicio de proyectos mineros, cuya entrada se espera que ocurra definitivamente durante el año 2006. La generación máxima bruta (con pérdidas y consumos propios) del año, se produjo el 27 de noviembre a las 22:00 horas y alcanzó a 1.631 MW.

Hechos relevantes del SIC y el SING

Abastecimiento de gas natural argentino

En el SIC se observaron restricciones de gas natural desde el mes de enero, las que ocasionaron altos costos marginales de energía. Estos costos bajaron luego de las lluvias presentadas en el centro y sur del país a partir del mes de junio.

En el SING, durante el año 2005, el suministro de gas natural desde Argentina se mantuvo limitado a un máximo de 5,2 millones de metros cúbicos por día, en virtud de las disposiciones y resoluciones emitidas por el gobierno trasandino. Dicha restricción no afectó a TermoAndes.



Costo marginal de energía en Crucero 220 kV

Mes	2002 [US\$/MWh]	2003 [US\$/MWh]	2004 [US\$/MWh]	2005 [US\$/MWh]
Enero	17,9	17,9	23,3	27,9
Febrero	18,7	15,8	18,8	29,1
Marzo	19,8	15,0	18,4	30,0
Abril	19,6	14,2	27,8	31,7
Mayo	16,2	16,8	29,9	29,8
Junio	17,5	14,9	28,5	24,9
Julio	15,9	16,2	26,9	29,0
Agosto	17,5	15,8	31,6	29,5
Septiembre	15,6	16,7	27,5	30,2
Octubre	14,7	17,5	26,4	26,7
Noviembre	13,7	19,9	26,5	24,9
Diciembre	14,3	17,2	27,2	23,9
Promedio	16,8	16,5	26,1	28,1

* Valores en dólares nominales.

Línea de transmisión Charrúa-Nueva Temuco 2

En el marco de lo dispuesto por la Ley N° 19.940 respecto a la expansión de redes de transmisión, el Ministerio de Economía adjudicó la construcción y operación de la línea de transmisión Charrúa-Nueva Temuco 2, de 220 kV, al Consorcio Temuco, formado por las empresas brasileñas Alusa y Cemig.

Participación de AES Gener en el SIC y el SING

Para el suministro en Chile, las empresas AES Gener tienen una capacidad instalada de generación eléctrica de 2.427,7 MW, compuesta por 2.157 MW de capacidad termoeléctrica y 270,7 MW de capacidad hidroeléctrica.

En el SIC, la capacidad de generación de electricidad del grupo AES Gener al 31 de diciembre de 2005 es de 1.507,6 MW.

De este total, la matriz AES Gener aporta 682,2 MW, distribuidos en cuatro plantas hidroeléctricas y tres plantas termoeléctricas. Para efectos de administración al interior de la empresa, las plantas hidroeléctricas Alfafal, Maitenes, Queltehues y Volcán están agrupadas en el complejo hidroeléctrico Cordillera, mientras que las centrales Ventanas, Laguna Verde y Laguna Verde TG conforman el complejo termoeléctrico Costa.

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

Respecto a las centrales de las demás empresas del grupo presentes en el SIC, la coligada Guacolda aporta al sistema 304 MW mediante su central termoeléctrica Guacolda, y la filial Energía Verde contribuye con 42,4 MW mediante sus centrales de cogeneración Constitución y Laja y su central turbogas Mostazal.

Durante el año 2005, las centrales del grupo AES Gener, aportaron el 18% de la generación bruta del SIC.

En el SING, en tanto, 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 se ubica físicamente en la provincia argentina de Salta, y 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, ubicada en la II Región.

Durante 2005, las centrales Norgener y Salta registraron una producción bruta de 1.076,9 GWh y de 2.153,8 GWh, respectivamente, equivalentes al 25,5% de la producción total del SING. Norgener presentó un aumento de generación de 283 GWh con respecto al año 2004, debido principalmente a las restricciones de gas que limitaron la producción de los ciclos combinados ubicados en Chile, y a trabajos de mantenimiento por fallas de otras plantas, particularmente ciclos combinados.

Centrales hidroeléctricas de
AES Gener en el SIC

	Potencia Instalada [MW]
Alfafal	178,0
Queltehues	48,9
Maitenes	30,8
Volcán	13,0
Total	270,7

Centrales térmicas del grupo AES Gener en el SIC y el SING
Potencia Instalada [MW] Sistema

AES Gener	Potencia Instalada [MW]	Sistema
Central Ventanas (1)	338,0	SIC
Central Laguna Verde (carbón)	54,7	SIC
Central Laguna Verde (turbogas)	18,8	SIC
Eléctrica Santiago		
Central Nueva Renca	379,0	SIC
Central Renca	100,0	SIC
Energía Verde		
Central Constitución, (cogeneración)	8,7	SIC
Central Laja, (cogeneración)	8,7	SIC
Central San Foo. de Mostazal (turbogas)	25,0	SIC
Guacolda		
Central Guacolda (2)	304,0	SIC
Norgener		
Central Norgener (3)	277,3	SING
TermoAndes		
Central Salta	642,8	SING
Total	2.157,0	

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

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

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



Estudiante del Programa de Educación Dual, Ventanas

Aspectos 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 los plazos de los contratos.

En sus estudios comerciales, AES Gener hace estimaciones del crecimiento de la demanda y proyecciones de los precios de nudo y los costos marginales 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 es menor que los costos de producción propia.

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

Durante el año 2005, los compromisos contractuales de AES Gener en el SIC tuvieron un crecimiento de 5%, debido principalmente al aumento en el suministro de las empresas distribuidoras Chilectra y Chilquinta, que alcanzaron al 13,2% y 7,9%, respectivamente, respecto de las ventas del año 2004. Adicionalmente, el contrato de suministro con la empresa Chilquinta para los consumos de ENAP Refinerías fue renovado hasta el año 2009.

A nivel individual, durante 2005 AES Gener vendió a sus clientes en el SIC y a otros productores del sistema, un total de 6.780 GWh, de los cuales 5.885 GWh fueron destinados a clientes regulados. Dados los altos costos marginales del sistema durante el primer semestre del año, producto de restricciones en el suministro de gas y una baja disponibilidad de energía embalsada, las centrales de AES Gener tuvieron un nivel de despacho similar al año 2004, lo que significó que el 39,5% del total vendido a clientes fuera cubierto con generación propia. Del restante 60,5%, el 45,9% fue suministrado a través de compras al mercado spot, y el 54,1% fue adquirido a otros productores del sistema, en virtud de los contratos vigentes que AES Gener posee con Eléctrica Puntilla y Eléctrica Los Morros, y con las empresas filiales Eléctrica Santiago y Energía Verde.

En el SING, AES Gener adquirió la generación total de la central Salta (de TermoAndes), 2.103 GWh netos en la subestación Andes del SING, equivalentes a 2.053,8 GWh en la subestación Salta (en la planta), de los cuales vendió 1.336 GWh en el mercado spot. El consumo total de sus clientes Minera Zaldívar y Minera Lomas Bayas alcanzó los 672 GWh. A esto se suma el contrato de suministro con Minera Mantos de la Luna, firmado en 2005. Este cliente iniciará sus operaciones en 2006 con un consumo estimado en torno a 10 MW.

Balance de energía AES Gener en el SIC 2005

	Energía [GWh]
Producción neta	2.679,3
Compras	
CDEC – SIC	1.882,8
Eléctrica Santiago	1.951,8
Eléctrica Puyehue S.A.	57,6
Los Morros S.A.	19,1
Energía Verde	92,9
Eléctrica Puntilla S.A.	112,9
Eléctrica Puntilla S.A. (intermediación)	61,3
Total compras	4.178,2
Ventas	
CDEC – SIC	-
Cilentes regulados	5.885,1
Cilentes no-regulados	895,1
Total ventas	6.780,2
Pérdidas del sistema	77,3

Contratos de suministro de AES Gener vigentes a 2005

Contratos de venta de energía y potencia	Energía [GWh]
Con clientes regulados	
Chilectra S.A.	4.161,6
Chilquinta Energía S.A.	1.696,3
Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A.	27,3
Con clientes libres	
Cemento Polpaico S.A.	171,0
Chilquinta Energía S.A. (RPC)	182,3
Compañía Minera Zaldívar S.A.	472,6
Eléctrica Puntilla S.A. (intermediación)	61,3
Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	61,2
Energía Verde S.A.	230,1
Minera Lo Valdés Ltda.	0,3
Minera Lomas Bayas S.A.	189,1
Minera Río Colorado S.A.	0,9
Puerto Ventanas S.A.	3,4
Puerto Ventanas S.A. (PACSA)	1,2
Mantos de la Luna S.A.	-
Contratos de compra de energía y potencia	
Compañía Eléctrica Los Morros S.A.	19,1
Eléctrica Puntilla S.A.	112,9
Eléctrica Puntilla S.A. (intermediación)	61,3
Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	57,6
Energía Verde	92,9
Sociedad Eléctrica Santiago	1.951,7

Balance de energía AES Gener en el SING 2005

	Energía [GWh]
Producción neta	2.108,9
Compras	
CDEC – SING	-
TermoAndes	2.108,9
Total compras	2.108,9
Ventas	
CDEC – SING	1.335,6
Cilentes no-regulados	671,6
Total ventas	2.007,2
Pérdidas del sistema	101,7

Contratos de peajes de AES Gener vigentes a 2005

Contratos por uso del sistema de transmisión de la empresa
Chilquinta Energía S.A. (uso compartido)
Chilquinta Energía S.A. (CONAFE)
Eléctrica Puntilla S.A.
Asociación de Canalistas Sociedad del Canal del Maipo S.A.
HASA (Cemento Melón)
Eléctrica Santiago uso Renca-Navia
Eléctrica Santiago peajes adicionales CMDLC
Contratos por uso de sistemas de transmisión de terceros
Chilquinta Energía S.A. (uso compartido)
Chilectra (operación y mantención pos. Alfafal)
Chilectra (Alto Jahuel - Los Almendros)
Chilquinta (Agua Santa)
Chilquinta (transporte y transferencia)

Por su parte, Energía Verde comercializó un total de 320,6 GWh, de los cuales 227,7 GWh están asociados a ventas a los clientes CMPC Maderas, Aserraderos Arauco, Forestal Copihue, Masonite Chile, Masisa, Terranova y Compañía Papelera del Pacífico. Adicionalmente, 92,9 GWh fueron comercializados en el SIC a través de contratos con AES Gener.

La generación de la central Nueva Renca, de Eléctrica Santiago, fue de 1.899,0 GWh netos durante 2005, 14% menor a la generación en 2004, producto de la menor disponibilidad de gas. Durante el último ejercicio, esta filial redujo su nivel de contratos, quedando vigente para 2006 sólo el suscrito con AES Gener.

En el SING, Norgener generó un total de 985 GWh netos, y realizó compras en el mercado spot por un total de 510 GWh. El consumo total anual de sus clientes SQM Nitratos, SQM Salar y Minera Escondida, fue 1.464 GWh.

Balance de energía Energía Verde en el SIC 2005

	Energía [GWh]
Producción neta	92,90
Compras	
AES Gener	230,10
Total compras	230,10
Ventas	
AES Gener	92,90
Industriales	227,70
Total ventas	320,60
Pérdidas del sistema	2,40

Balance de energía Eléctrica Santiago en el SIC 2005

	Energía [GWh]
Producción neta	1.898,95
Compras	-
CDEC-SIC	688,34
AES Gener	-
Total compras	688,34
Ventas	-
CDEC-SIC	47,16
Clientes regulados	-
Clientes no regulados	450,28
AES Gener	1.951,70
RM-88	138,15
Total ventas	2.587,29
Pérdidas del sistema	-

Balance de energía Norgener en el SING 2005

	Energía [GWh]
Producción neta	985,00
Compras	
CDEC-SIC	509,77
Total compras	509,77
Ventas	
Escondida	1.360,10
S.Q.M. Minsal	75,50
S.Q.M. Nitratos	28,60
CDEC-SING	11,26
Total ventas	1.475,50
Pérdidas del sistema	19,30

Aspectos operacionales

Durante 2005, como se ha señalado, la operación de ambos sistemas siguió afectada por la menor disponibilidad de gas desde Argentina. En el SIC, este factor, combinado con la baja disponibilidad de energía hidráulica embalsada a principios de año, resultó en un elevado nivel de despacho de las unidades termoeléctricas de la empresa durante el primer semestre. Adicionalmente, significó un aumento en la generación de la central Nueva Renca con el combustible alternativo, petróleo diesel. En el SING, Norgener y TermoAndes registraron niveles de generación significativamente más altos que el año anterior. En tanto, la producción de las centrales hidroeléctricas aumentó en aproximadamente 4%, como resultado de la acumulación de nieve durante el invierno de 2005.

De acuerdo a los objetivos establecidos para el año, se lograron importantes avances en seguridad industrial, en lo relativo a prevención, y un mayor grado de participación del personal de la empresa en el tema. De la misma forma, se inició un programa de revisión, estandarización y cumplimiento de procedimientos en administración, operación y mantención de las unidades generadoras. Se espera finalizar este proceso durante el año 2006.

Adicionalmente, se trabajó en la preparación de un programa para reducir los eventos de alto impacto y baja probabilidad de ocurrencia, de acuerdo con un programa global de AES Corp. El cumplimiento de las tareas resultantes se implementará durante 2006.

En este período se organizó un grupo de trabajo con los negocios de AES Corp. en Latinoamérica, con la finalidad de compartir experiencias de operación y mantenimiento que permitan la optimización de la gestión, para alcanzar la meta de excelencia operacional propuesta por la matriz para todos sus negocios en el mundo.

Complejo termoeléctrico Costa

Durante el primer semestre de 2005, debido a las restricciones de suministro de gas natural desde Argentina y el bajo nivel de energía embalsada en el SIC, las centrales termoeléctricas que pertenecen directamente a AES Gener continuaron con un alto nivel de despacho, similar al año anterior, de 1.193 GWh netos.

En el segundo semestre, las centrales del complejo Costa tuvieron un bajo nivel de despacho, como resultado de las condiciones hidrológicas favorables a partir de junio. Durante este período se trabajó en los programas de mantenimiento y operación, para asegurar la disponibilidad y eficiencia de las unidades para su despacho en el año 2006.

Central	Ubicación	Centrales termoeléctricas de AES Gener				Consumo específico [BTU/kWh]	Disponibilidad 2005
		Año puesta en servicio	Tipo turbina	N° unidades	Potencia [MW]		
Laguna Verde	Laguna Verde, V Región	1939-1949	carbón-vapor	2	54,7	17.421	82%
Ventanas	Quintero, V Región	1964-1977	carbón-vapor	2	338,0	9.975	84%
T.G.L.Verde	Laguna Verde, V Región	1990	turbogas-diesel	1	18,8	11.828	86%

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

Entre los trabajos de mantenimiento realizados en el complejo, sobresalieron las reparaciones mayores en ambas unidades de la central Ventanas, durante noviembre y diciembre de 2005. Estas incluyeron el cambio y la modificación del sello de la caldera de la unidad N° 2. Por otra parte, en Laguna Verde también se efectuó el mantenimiento anual de la unidad turbogas, en los últimos meses de 2005.

Complejo hidroeléctrico Cordillera

Las centrales hidroeléctricas de AES Gener se mantuvieron en servicio en forma prácticamente constante durante todo el año 2005. La generación neta anual producida por las cuatro plantas alcanzó a 1.486 GWh, 4,4% mayor que la producción de 2004. La generación obtenida durante el año 2005 refleja la rigurosidad en la operación de las unidades, las adecuadas políticas de mantención y el óptimo aprovechamiento del recurso hidráulico.

En 2005 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, que comenzó en el mes de octubre.

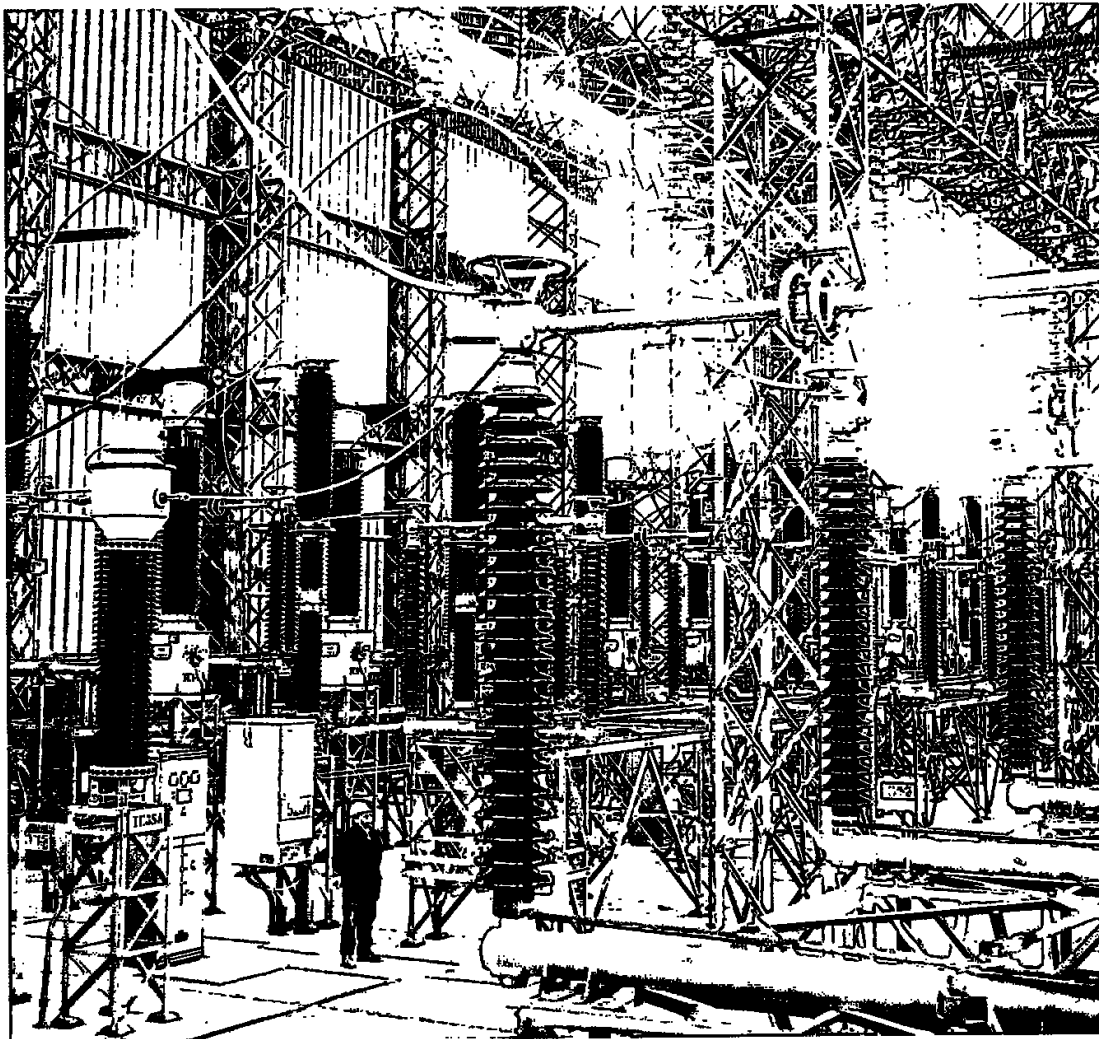
Dentro de los trabajos de mantenimiento mayor realizados a las centrales del complejo durante el año 2005, se destacó el efectuado a la unidad N° 1 de Alfalfal, que incluyó el retiro del rotor del generador y la inspección de todos los descansos. También se efectuó un trabajo mayor en la unidad N° 1 de la central Queltehues, el que consistió en el retiro del rotor del generador y la reparación integral de su rodete Pelton.

Por otra parte, se dio inicio a un plan de capacitación con INACAP, tendiente a certificar a los operadores de centrales hidroeléctricas. Este plan consta de 20 módulos con 440 horas, y parte de él fue realizado durante 2005. Se pretende desarrollar el resto durante los años 2006 y 2007.

Central	Ubicación	Centrales hidroeléctricas de AES Gener				Potencia [MW]	Disponibilidad 2005
		Año puesta en servicio	Tipo turbina	N° unidades			
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	97%	
Volcán	El Volcán, cajón río Maipo, R.M.	1949	Pelton	1	13,0	100%	
Alfalfal	El Alfalfal, cajón río Colorado, R.M.	1991	Pelton	2	178,0	91%	

(1) Reconstruida después del aturón del río Colorado, de noviembre de 1987. Incluye la planta auxiliar Maitenes.

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



Subestación Guac

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

Durante el año 2005, se realizaron mantenimientos preventivos en todo el sistema de transmisión y subestaciones que pertenecen directamente a AES Gener. Se cambiaron 35,6 km del conductor de cobre de los circuitos 1 y 2 de la línea Queltehues-La Laja de 110 kV. Adicionalmente, se efectuó el cambio del cable de guardia de la línea Ventanas-Miraflores, de 110 kV; se reemplazaron todos los transformadores de potencia de la subestación Ventanas, y se inició el sistema de gestión ambiental que contempla todas las instalaciones de transmisión y transformación.

Líneas de transmisión y subestaciones de AES Gener

Longitud de líneas en 220 kV	43,4 km
Longitud de líneas en 110 kV	249,4 km
Subestaciones propias	Alfalfal, Maitenes, Queltehues, La Laja, Punta de Pauco, Pachacama, San Pedro, Ventanas y Laguna Verde
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

En 2005 la central Nueva Renca registró una generación neta de 1.899 GWh, que representa una reducción de 14% en la producción de energía respecto a 2004, originada por la situación de menor disponibilidad de gas natural. La planta tuvo una operación acumulada de 550 horas con petróleo diesel, 12,7% mayor en relación con el año anterior.

Durante el mes de septiembre, se realizó una inspección de combustión a la turbina a gas y tareas de mantenimiento del resto de los sistemas y equipos de la central.

La central Renca, por su parte, generó en 2005 un total de 24 GWh, cuatro veces más que el año anterior. El aumento paulatino en los últimos años en el nivel de despacho de esta planta, la cual opera con diesel en condiciones de baja oferta de energía en el sistema eléctrico, motivó el desarrollo de un plan de mantenimiento global durante el año 2005. Este plan abarcó los sistemas principales de la planta, para mantener un alto nivel de confiabilidad y disponibilidad para los requerimientos del SIC.

Centrales termoeléctricas de Eléctrica Santiago							
Central	Ubicación	Año puesta en servicio	Tipo turbina	N° unidades	Potencia [MW]	Consumo específico [BTU/kWh]	Disponibilidad 2005
Renca	Renca, Santiago, R.M.	1982	diesel premium vapor	2	100	13.925	84%
Nueva Renca	Renca, Santiago, R.M.	1997	ciclo combi gas natural	1/(1x1)	379	7.690	87%

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

Energía Verde

Durante el año 2005, la filial Energía Verde generó un total de 113 GWh brutos y vendió 613.477 toneladas de vapor a sus clientes industriales.

Sus plantas Laja, Constitución y Mostazal consumieron 1.244.467 m³ de aserrín y corteza, en tanto el consumo de petróleo de su turbina Mostazal (turbogas) alcanzó a 6.836 m³.

Energía Verde continúa evaluando la factibilidad de ofrecer suministro adicional a actuales clientes que han anunciado planes de crecimiento de sus consumos de energía, a partir de la biomasa, como también 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 2005
Constitución	Constitución, VII Región	1995	cogeneración con biomasa	1	87	17.735	98% (1)
Laja	Laja, VIII Región	1995	cogeneración con biomasa	1	87	18.791	95% (1)
San Fernando Mostazal	San Fernando Mostazal, VI Región	2000	generadora de vapor con biomasa	2	-	33.330	98% (2)
San Fernando Mostazal	San Fernando Mostazal, VI Región	2002	turbogas diesel	1	75	13.778	97% (2)

(1) Electricidad-Vapor (2) Vapor (3) Electricidad * Estas instalaciones son de propiedad de Energía Verde y se encuentran en buen estado.

Guacolda

En 2005 la generación bruta de la central termoeléctrica Guacolda fue de 2.220 GWh, 10% menor que en 2004. 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 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 2005
Guacolda	Huasco, III Región	1995-1996	gas vapor carbón	2	304	9.958	96%

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

Otras instalaciones de Guacolda

Puerto mecanizado, multipropósito	9.500 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.



E. Maurens, M. Valenzuela, J. Ibaceta y O. Alguerno en casa de máquinas, Maitenes

Norgener

La central termoeléctrica Norgener, de la filial del mismo nombre, generó 1.077 GWh brutos durante el año 2005, superando en 35,5% la generación del año 2004, y alcanzando su mayor nivel de generación desde 1999. Este aumento en la generación ha sido producto de las contingencias derivadas del racionamiento de gas y el empleo de la mezcla de carbón y petcoke como combustible, lo cual implica una generación a menor costo.

Entre los trabajos realizados durante el año 2005, se destacó el inicio de la implementación del sistema integrado de gestión (ISO 9.000, 14.000 y OSHA 18.000). Además, dentro de los mantenimientos anuales programados para cada unidad, sobresalió el destape parcial de turbina de la unidad 1, que permitió evaluar el alcance del mantenimiento mayor que se llevará a cabo en 2006, lo que hace posible adquirir con la anticipación correspondiente los repuestos y servicios necesarios.

Los trabajos de mantenimiento efectuados durante el año estuvieron dirigidos principalmente a normalizar la condición de las unidades, de acuerdo con las nuevas condiciones de mayor exigencia operacional.

Central termoeléctrica de Norgener

Central	Ubicación	Año puesta en servicio	Tipo turbina	N° unidades	Potencia [MW]	Consumo específico [BTU/kWh]	Disponibilidad 2005
Norgener	Tocopilla, II Región	1995-1997	carbón-vapor	2	277,3	10.195	91%

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

Líneas de transmisión y subestaciones en el SING

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
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

Durante el año 2005, la generación neta de la central Salta, de propiedad de TermoAndes, alcanzó los 2.109 GWh, 13,5% superior a la registrada en 2004. Esto permitió en octubre lograr un nuevo récord de generación desde la puesta en servicio de la central, con 189,4 GWh, lo que correspondió a un despacho promedio de 254,6 MW.

El 21 de junio fue declarado indisponible el generador de la turbina a gas TG11, a raíz de una falla que lo dejó fuera de servicio, sin que ello afectara el despacho de potencia programado de la planta. El 22 de octubre fue declarado disponible para el servicio nuevamente.

El 7 de noviembre comenzó el primer mantenimiento mayor de TermoAndes, correspondiente a la turbina a gas TG12. El mantenimiento duró 42 días y fue llevado a cabo conjuntamente por personal propio y del contratista Siemens.

Central termoeléctrica de TermoAndes

Central	Ubicación	Año puesta en servicio	Tipo turbina	N° unidades	Potencia [MW]	Consumo específico [BTU/kWh]	Disponibilidad 2005
Salta	Campo Santo, Salta, Argentina	1999	ciclo combinado	2x1	642,8	7.301	73%

* Estas instalaciones son de propiedad de TermoAndes 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 2005 se certificó el plan de seguridad pública requerido por el ente regulador de los servicios públicos de la argentinos, según la Resolución N° 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 InterAndes y se encuentran en buen estado.



Torno de línea InterAndes



Parte del equipo humano de Chivor

Negocio eléctrico en el extranjero

Mediante la filial Chivor y la coligada Itabo, AES Gener participa en los sectores eléctricos de Colombia y República Dominicana, respectivamente.

Sistema eléctrico colombiano

El sistema eléctrico colombiano está estructurado en torno a un único Sistema Interconectado Nacional (SIN), que al 31 de diciembre de 2005 contaba con una capacidad instalada efectiva de 13.348 MW, con 66% de capacidad hidroeléctrica, 33% de capacidad termoeléctrica y 1% de capacidad eólica. La demanda de energía durante 2005 alcanzó los 48.829 GWh, registrándose un crecimiento de 4,14% con respecto a la demanda registrada durante 2004.

Las transacciones internacionales de energía -TIES- con Ecuador, permitieron a Colombia continuar siendo exportador, con un valor aproximado de 1,758 GWh, que representan 3,6% de la demanda atendida por el parque generador colombiano, importando sólo 37 GWh. Esto representó un incremento de 4,6% con relación al año 2004. La capacidad de importación de energía es de 180 MW y la de exportación es de 250 MW.

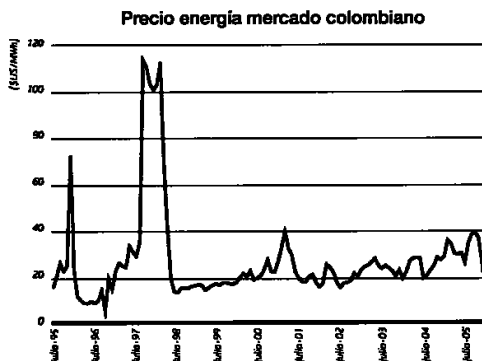
Durante el año 2005, la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) comunicó a los agentes las versiones revisadas de las propuestas regulatorias emitidas en 2004, que pretenden reorientar el funcionamiento del Mercado de Energía Mayorista (MEM). La primera se refiere a la implementación del sistema electrónico de contratos (SEC) normalizado de largo plazo, según lo cual los agentes transarían la energía de largo plazo mediante un sistema de subastas anónimas, asociado a un mercado de opciones y futuros. La segunda propuesta de la CREG se refiere al cambio de metodología en la estimación del cargo por capacidad, que en adelante se denominaría cargo por confiabilidad. La propuesta del regulador busca migrar de un esquema centralizado como el actual a un esquema de mercado, en el cual éste defina qué confiabilidad desea remunerar.

Por parte del gobierno, se espera que ambas resoluciones definitivas sean promulgadas durante 2006.

Centrales del grupo AES Gener en Colombia y República Dominicana
Potencia Instalada [MW]

Chivor (Colombia)	
Central hidroeléctrica Chivor	1.000
Itabo (República Dominicana)	
Central Itabo turbina a vapor	260
Central Itabo turbinas a gas	104
Central Santo Domingo (*)	39
Central Timbeque (*)	46
Central Los Mina (*)	69
Central Higuamo	69
Total Itabo	586
Total	1.586

(*) Unidades fuera de operación comercial desde 2002.



Chivor

Chivor, cuyas acciones pertenecen en 99,9% a AES Gener, posee la tercera central hidroeléctrica del país, con una capacidad instalada de 1.000 MW.

Durante 2005, los aportes hidrológicos al embalse La Esmeralda correspondieron al 96% del promedio histórico multianual. Al finalizar el año, el nivel del embalse alcanzó el 95,38% de su capacidad útil.

La producción de energía neta de Chivor durante el período alcanzó los 4.187 GWh. Se comercializaron 6.349 GWh, de los cuales 4.001 GWh fueron transados a través de la bolsa de energía, y los restantes 2.348 GWh, mediante contratos de largo plazo.

Centrales hidroeléctricas de Chivor

Central	Ubicación	Año puesta en servicio	Tipo turbina	N° unidades	Potencia [MW]	Disponibilidad 2005
Chivor	Boyacá, Colombia	1977-1982	Pelton	8	1.000	92%

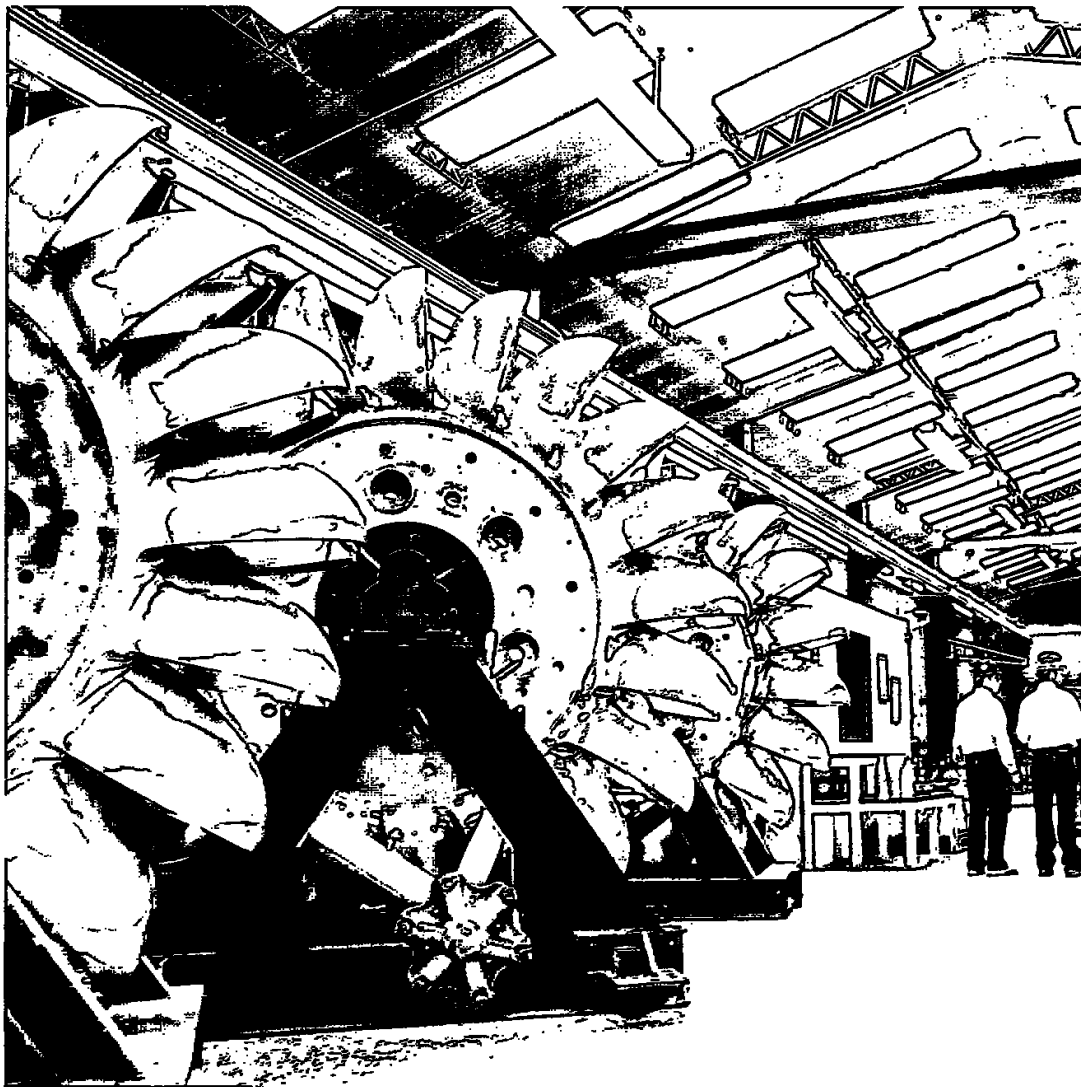
Balance de energía Chivor 2005

Energía (GWh)	
Producción neta	4.187
Compras	
AES Chivor	2.133
Total compras	2.133
Ventas	
Contratos	2.348
Bolsa	4.001
Total ventas	6.349
Pérdidas del sistema	29

La CREG aprobó los parámetros reportados para el cálculo del cargo por capacidad correspondiente al período 2005-2006, para ser aplicados a partir del 1 de diciembre de 2005. Para Chivor, el valor de la capacidad remunerada teórica (CRT), que corresponde a la remuneración de cargo por capacidad para este período, alcanzó los 290 MW, lo cual representa un aumento de 7 MW con respecto al período anterior.

En 2005 Chivor participó activamente en la revisión de propuestas regulatorias presentadas por la autoridad. Con la asesoría del grupo comercial y regulatorio de AES Gener y consultores internacionales, estudió las diferentes alternativas del regulador e hizo propuestas propias y a través de los gremios.

Durante el año 2005, se efectuó un mantenimiento mayor de la unidad 6 y otros mantenimientos generales y menores de las demás unidades. Adicionalmente se llevaron a cabo proyectos de mejoramiento de la central y otros proyectos de inversión, destacándose el desarrollo de la primera fase del proyecto de mitigación de impactos hidrológicos. Este proyecto consiste en la automatización de estaciones hidrológicas en los dos ríos principales, con el fin de medir en tiempo real el caudal afluente al embalse.



Taller de mantenimiento, Chivor



Sistema eléctrico dominicano

Durante el año 2005, el sistema eléctrico dominicano continuó en situación de déficit de oferta respecto a la demanda. La generación total alcanzó a 9.649 GWh, con 81% de generación termoeléctrica y 19% de generación hidroeléctrica. La demanda máxima anual se registró el 2 de junio a las 22 horas, y alcanzó los 1.691 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 agentes. Se dio cumplimiento así a un acuerdo general de los agentes del sector eléctrico y el gobierno para la recuperación económica de este sector, firmado a principios de año.

Las transferencias en el mercado spot -que se realizan, al igual que en Chile, a los costos marginales del sistema- estuvieron marcadas por altos precios, llegando incluso a costos de desabastecimiento. Al respecto, cabe destacar que a principios de año se dictó la resolución SIE-04-2005, que fijó un techo a los costos marginales del sistema para todo el año. En algunos casos, tal costo de desabastecimiento fue inferior al costo variable de producción de las unidades menos eficientes, las que requirieron de una compensación adicional para cubrir la diferencia.

Itabo

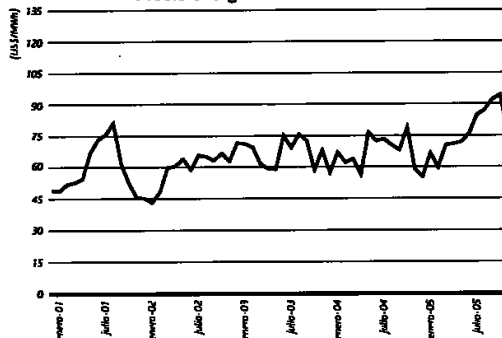
Esta empresa dominicana pertenece en 50% a un consorcio conformado por AES Gener y El Paso Corporation, que tiene a su cargo la administración de la empresa; y en 50% al Estado dominicano, a través de la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales.

La capacidad nominal de Itabo alcanza a 586 MW, de la cual una parte, 150 MW, fue retirada de servicio en 2002 debido a su baja eficiencia. Las unidades de Itabo están distribuidas en tres centros de generación que aportaron 1.009 GWh, representando el 10,5% de la energía consumida por el sistema nacional en el año 2005. Actualmente Itabo tiene contratos con empresas distribuidoras por 300 MW.

Balance de energía Itabo 2005

	Energía (GWh)
Producción neta	1.009
Compras	
Compras spot	299
Compras contratos	420
Total compras	719
Ventas	
Clientes regulados	1.691
Clientes no-regulados	34
Total ventas	1.726
Pérdidas del sistema	-

Precio energía mercado dominicano



Negocios no eléctricos

Además de sus actividades propias de los sectores eléctricos de Chile, Colombia y República Dominicana, al 31 de diciembre de 2005 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 2005, 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 combustible para sus centrales generadoras, AES Gener suministra carbón a centrales térmicas de otras empresas integrantes del CDEC-SIC y del CDEC-SING, y a compañías del sector industrial, aprovechando para ello economías de escala.

Durante el año 2005, la empresa vendió un total de 765 mil toneladas de carbón. Este tonelaje incluye las ventas efectuadas a Norgener.

Proyectos de desarrollo

AES Gener cuenta con una cartera de proyectos, entre los cuales se destacan los siguientes:

Turbina de respaldo Los Vientos

Este proyecto (anteriormente denominado Las Vegas) consiste en la instalación de una turbina de respaldo de 121 MW netos de potencia, que utilizará diesel como combustible principal y que inyectará la energía generada en la subestación Las Vegas, localizada en la comuna de Llay Llay, V Región.

Durante el año 2005 se presentó el estudio de impacto ambiental (EIA) del proyecto, que fue aprobado por la autoridad en octubre de 2005.

Al cierre del año, este proyecto iniciaba su construcción. Su puesta en servicio está prevista para mayo de 2006.

Central termoeléctrica Nueva Ventanas

Este proyecto contempla la construcción de una central vapor-carbón de 250 MW de potencia instalada, que utilizará carbón y una mezcla de carbón y coque de petróleo como combustible. Estará localizada en la comuna de Puchuncavi, V Región, en terrenos del complejo termoeléctrico Costa.

El EIA del proyecto fue presentado para su aprobación en julio de 2005 y se espera que su proceso de tramitación sea completado durante el primer semestre de 2006.

Central termoeléctrica Guacolda Unidad N° 3

Este proyecto está siendo desarrollado por la coligada Guacolda, y contempla la construcción de una central vapor-carbón de 200 MW de potencia instalada, que podrá utilizar carbón y una mezcla de carbón y coque de petróleo como combustible.

La nueva central estará localizada en la III Región, en los terrenos de la actual central termoeléctrica Guacolda.

El EIA del proyecto fue presentado para su aprobación en agosto de 2005, y se espera que su tramitación concluya durante el primer semestre de 2006.



Central Ventanas desde la roca que da nombre a la localidad

Complejo hidroeléctrico Alto Maipo

Este proyecto consiste en la construcción de dos centrales hidroeléctricas en serie hidráulica, con aproximadamente 500 MW de potencia en total, localizadas en la cuenca del río Maipo, en la Región Metropolitana. El proyecto utiliza derechos de agua disponible para generación de propiedad de AES Gener y terceros.

Durante el año 2005 se realizó el estudio de factibilidad del proyecto, excluyendo de su alcance las prospecciones geotécnicas, las cuales se espera sean desarrolladas durante 2006, junto con la presentación del EIA correspondiente.

Proyecto Gas Natural Licuado (GNL)

AES Gener participa desde agosto de 2005 en el pool de compradores, Gestores del Proyecto GNL S.A. formado para el proyecto de GNL impulsado por el Gobierno, el cual integran además ENAP, Endesa, Colbún y Metrogas.

Otros proyectos

Durante el año 2005 se avanzó en la tramitación ambiental de otros proyectos de inversión, destacando la obtención del permiso ambiental para usar petróleo diesel como combustible de respaldo para el proyecto de ciclo combinado Laguna Verde (390 MW), y la presentación del EIA del proyecto de ciclo combinado Monte Lorenzo (380 MW), cuyo proceso de tramitación se espera completar durante 2006.

Por otra parte, cabe destacar que la empresa ya cuenta con los EIA aprobados para la operación con gas natural de los proyectos de ciclo combinado Laguna Verde y conversión de central Renca. La decisión de materialización de estos proyectos dependerá de la evolución del suministro de gas.

información complementaria

Prevención de riesgos

Medio ambiente

Programas sociales
orientados a la comunidad

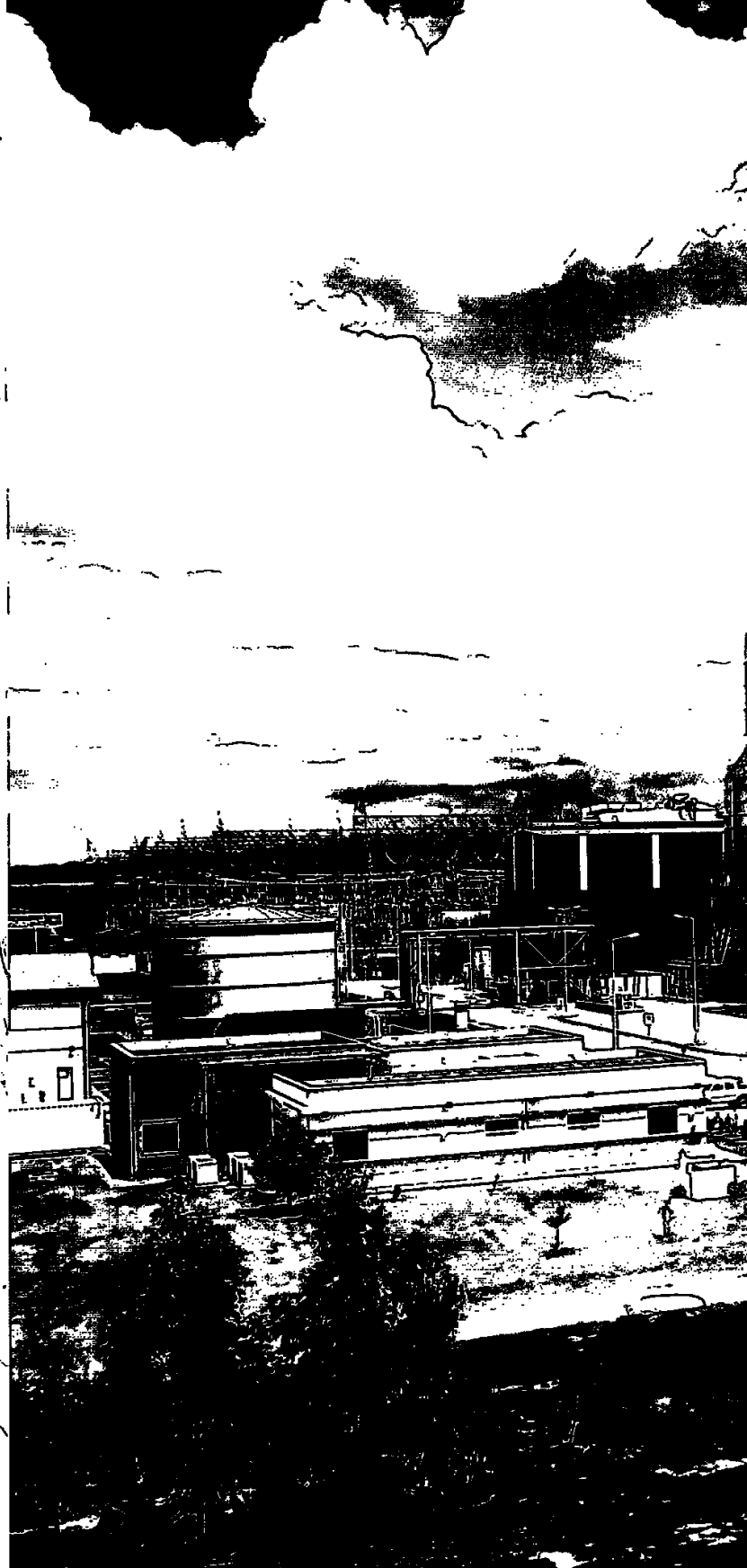
Investigación y desarrollo

Seguros

Proveedores

Marcas y dominios

Hechos relevantes comunicados
a la S.V.S. en 2005







Chimenea de Nueva Renca

Prevención de riesgos

Durante el año 2005, AES Gener continuó otorgando gran importancia a la prevención de riesgos, de manera tal de acercar los negocios de AES Gener en Chile a los exigentes estándares internacionales de AES Corp., y de cumplir tanto con las normas de seguridad chilenas (Ley N° 16.744) como con las norteamericanas (OSHA).

Entre los logros del año, se destaca la realización de un completo plan de auditorías en las plantas, con las cuales se obtuvo un efectivo seguimiento a la gestión de seguridad en cada centro productivo.

Otro avance constituyeron las caminatas (inspecciones) de seguridad efectuadas en las instalaciones, que fueron desarrolladas por los líderes de cada unidad, con la finalidad de involucrar a éstos y promover la seguridad en cada uno de los negocios de la empresa.

En el grupo de empresas AES Gener, en 2005 se registraron ocho accidentes (dos en Energía Verde y seis en AES Gener), lo que representa un aumento de seis accidentes con respecto a 2004. No obstante lo anterior, se produjo una disminución de 50,5% en los días perdidos por cada accidente.

De acuerdo con la normativa establecida en el Decreto Supremo N° 67, relativa a la extensión, rebaja y recarga de la cotización adicional diferenciada, el año 2006 nuevamente la empresa se mantendrá exenta del pago de cotización adicional, y también en 2007. Esta economía ha resultado posible gracias a las acciones preventivas que permiten un índice de accidentabilidad más bajo que los estándares máximos fijados por la ley en Chile.

Medio ambiente

Con el propósito de evaluar y mejorar los estándares ambientales de sus instalaciones y las de sus filiales y coligadas, AES Gener aplicó durante el año 2005 un amplio programa de auditorías ambientales internas, en el marco de un programa global de AES Corp. Estas auditorías fueron realizadas en las centrales de los complejos Costa y Cordillera, en Nueva Renca, en Norgener y en Guacolda, con protocolos que abarcaron materias de aire, agua, sólidos y gestión ambiental, basados en estándares de la norma ISO 14.001 y del Banco Mundial. Este programa de auditorías ha permitido hacer más eficientes los actuales sistemas de gestión ambiental implementados o en vías de implementación en cada una de las áreas de negocios de la empresa, y ha contribuido también a la gestión global de producción y operación, reforzando definitivamente la incorporación del componente medioambiental en la generación y la transmisión de la energía eléctrica.

Adicionalmente, y como complemento a los permisos ambientales asociados a proyectos de nueva generación tramitados en 2005, la empresa gestionó durante el año otros permisos, planes y certificaciones para instalaciones existentes:

- **Complejo termoeléctrico Costa:** Elaboración de plan de manejo de residuos peligrosos, de acuerdo con lo establecido en el Decreto Supremo N° 148/2003 del Ministerio de Salud (aprobado por el SEREMI de Salud de la V Región en el mes de enero de 2006). Adicionalmente, reemplazo del antiguo sistema de monitoreo de emisiones de la central Ventanas, por otro de última generación.
- **Complejo hidroeléctrico Cordillera:** Inicio de un plan de actualización ambiental de las centrales Alfalfa, Quellihues y Maitenes, en materias de saneamiento sanitario básico y manejo de residuos, de acuerdo con lo establecido en el Decreto Supremo N° 148 del Ministerio de Salud.
- **Central térmica Mostaza:** Recepción de informe sanitario favorable de parte del Servicio de Salud O'Higgins respecto de las instalaciones de esta central.
- **Central termoeléctrica Nueva Renca:** Ratificación de certificación internacional ISO 14.001, tras la realización de una auditoría ambiental externa al sistema de gestión ambiental basado en esa norma.
- **Central termoeléctrica Norgener:** Verificación del pleno cumplimiento de los compromisos ambientales asumidos en el marco de la resolución de calificación ambiental por el uso de mezclas de carbón y petcoke, mediante inspecciones realizadas por el Servicio de Salud de Antofagasta y por el comité técnico de la COREMA de la II Región.
- **Central termoeléctrica Guacolda:** Obtención de la certificación internacional ISO 14.001, luego de la realización de una primera auditoría ambiental externa que tuvo por propósito evaluar el cumplimiento de las acciones planificadas en el sistema de gestión ambiental.
- **Central termoeléctrica Salta:** Ratificación de certificación internacional ISO 14.001, tras la realización de una auditoría ambiental externa al sistema de gestión ambiental basado en esa norma.

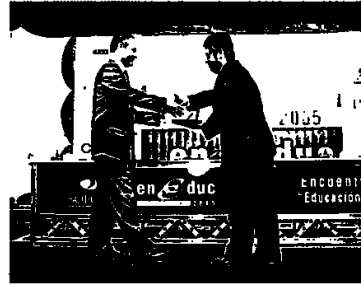
Programas sociales orientados a la comunidad

Las empresas generadoras de electricidad del grupo AES Gener llevan a cabo diversos programas sociales del ámbito educativo como contribución al desarrollo de las comunidades en las cuales se insertan sus instalaciones.

Son programas estructurados, de largo aliento, con los cuales AES Gener y sus filiales están comprometidas desde hace años y a los cuales se dedica no sólo recursos, sino también el compromiso personal de sus diversos integrantes.

La calidad de estos programas, y en especial su desarrollo en alianza con establecimientos educacionales de escasos recursos, motivó que la Confederación de la Producción y el Comercio (CPC), la Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA) y el Ministerio de Educación, 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.

Los principales programas educativos de AES Gener son los siguientes:



Recepción del premio RSE Educación-Empresa

Programa Amigos de la Ciencia

Programa de educación escolar en ciencias naturales y matemáticas, que permite a estudiantes de 5° Básico a 4° Medio, redescubrir por sí mismos, de manera activa, principios básicos de estas disciplinas científicas. Además, los entrena para el autoaprendizaje de contenidos nuevos en el futuro, y desarrolla en ellos habilidades y destrezas de utilidad general.

Es desarrollado desde 1995 junto al Centro de Recursos Educativos Avanzados, CREA, que dirige el doctor en física Sergio Hojman. Desde entonces ha beneficiado a más de 48.000 estudiantes y 380 profesores, pertenecientes a 37 escuelas municipalizadas y subvencionadas de Chile.

Está estructurado en siete talleres relativos a diversas materias científicas. El desarrollo de cada taller contempla actividades semanales a lo largo de un año, que se realizan en laboratorios especialmente acondicionados. En cada sesión, los alumnos son enfrentados a problemas y desafíos normalmente asociados a actividades cotidianas, y ellos los solucionan en equipo utilizando instrumentos científicos y juegos didácticos diseñados para el programa.

El valor educativo de Amigos de la Ciencia ha sido destacado en seminarios especializados en Chile y el extranjero. Incluso el Secretario General de las Naciones Unidas, Kofi Annan, lo ha señalado como ejemplo de las iniciativas que es necesario desarrollar a nivel mundial para que los diversos países mejoren su capacidad científica y tecnológica (editorial de revista Science 13 de febrero de 2004).

En la actualidad, el programa está focalizado en escuelas de Renca y Puchuncaví vecinas a las instalaciones eléctricas de AES Gener.

Programa Amigos de la Naturaleza

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

El programa tiene formato de concurso. Los alumnos participan por equipos, presentando investigaciones sobre temas medioambientales. Los autores de los mejores trabajos son premiados con una invitación a participar en una Aventura en la Montaña, un programa formativo y recreativo de tres días de duración, que se desarrolla en el Centro Los Maitenes, en la zona del Cajón del Maipo. Mediante estas actividades en la montaña, y en interacción con destacados montañistas, se estimula en los jóvenes un mayor acercamiento con la naturaleza, el trabajo en equipo, la capacidad de plantearse metas y superar obstáculos, el compromiso con el medio ambiente y el fortalecimiento de valores como la amistad, el compañerismo y el sentido de responsabilidad. Cuando viven fuera de Santiago, se agrega un día de recorrido por la capital.

Este programa es desarrollado mediante la Fundación Maitenes, creada por la empresa.

Desde 1996, han sido ya premiados en el marco de este programa 4.125 jóvenes de Tocopilla, Huasco, Puchuncaví, Laguna Verde, Renca, San José de Maipo, San Francisco de Mostazal, Nacimiento, Cabrero, Yumbel, Constitución y Laja.

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.



Alumnas del programa Amigos de la Ciencia

A lo largo de dos años, los jóvenes dedican dos jornadas completas a la semana a su actividad como alumnos aprendices en la central, rotando por diversas secciones. Cuentan permanentemente con la guía y el apoyo de un maestro coordinador y de maestros guías, que son trabajadores de la empresa, y de profesores tutores, que son docentes del colegio.

Los alumnos aprendices se aproximan así al mundo del trabajo y adquieren experiencias, habilidades y conocimientos que complementan su formación escolar y facilitan su posterior inserción laboral. Al mismo tiempo, el programa posibilita contratar técnicos de la zona en caso de necesidades de personal para la central Ventanas, y contribuye a desarrollar lazos personales de colaboración entre trabajadores de la empresa e integrantes de la comunidad.

Premios a la excelencia docente

Premios instituidos y otorgados en conjunto por la Pontificia Universidad Católica de Chile y AES Gener, como estímulo a la calidad de la docencia escolar en Física (Premio Michael Faraday, desde 1994), Biología (Premio Abate Molina, desde 1999), Matemáticas (Premio Euclides, desde 2002) y Química (Premio Ignacio Domeyko, desde 2003).

De manera alternada y mediante un concurso, se entregan dos de estos cuatro premios al año. En 2005 se otorgó el premio Michael Faraday al profesor de Física Héctor Villanueva Manzano, de la Scuola Italiana de Valparaíso, y el premio Ignacio Domeyko al profesor de Química Reynaldo García Arias, del Liceo Academia de Iquique.

Los profesores premiados y las instituciones a las que pertenecen, reciben un premio en efectivo y recursos para uso docente.

Sitio educativo Amigos de la Energía

Sitio web educativo desarrollado por AES Gener y sus empresas filiales, mediante el cual se desafía a niños y jóvenes a aproximarse y comprender los fundamentos científicos y los principales procesos que hacen factible la generación de electricidad.

En el sitio se presentan breves textos, experimentos, juegos, videos e ilustraciones que estimulan la observación, la reflexión y la obtención de conclusiones por parte de los estudiantes. Todos estos materiales fueron elaborados buscando la mayor simplicidad y el menor tamaño posible de los distintos archivos, para que no sea una limitante el modelo de computador que se tenga, y para que los experimentos puedan ser reproducidos fácilmente y a muy bajo costo.

Amigos de la Energía aprovecha parte de la valiosa experiencia educativa acumulada por el Programa Amigos de la Ciencia, y forma parte tanto del sitio web de AES Gener (www.aesgener.cl) como del portal educativo desarrollado en conjunto por el Ministerio de Educación y la Fundación Chile (www.educarchile.cl). Adicionalmente, el material es distribuido en CD por el Ministerio de Educación a las escuelas rurales que son beneficiarias del programa Enlaces Rural.



Panel de control, Nueva Renca

Investigación y desarrollo

Como una forma de hacer un aporte al análisis de temas de alto interés para el sector, a partir del año 2005 AES Gener se encuentra colaborando con el programa de doctorado del Departamento de Ingeniería Eléctrica de la Universidad de Chile, contribuyendo con el financiamiento de algunos estudios de este prestigioso programa.

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.

Proveedores

AES Gener mantiene contratos de suministro de carbón para el corto y mediano plazo con proveedores canadienses, estadounidenses, indonesios, australianos, colombianos y neozelandeses. Estos contratos permiten cubrir las necesidades de carbón tanto de las centrales de AES Gener como de sus clientes industriales y térmicos.

Para la adquisición de gas natural, sin perjuicio de las restricciones experimentadas en el suministro desde Argentina, Eléctrica Santiago y TermoAndes mantienen contratos de suministro con productores argentinos y contratos de transporte con empresas chilenas y argentinas. Estos contratos son de largo plazo, en firme y cubren el 100% de los requerimientos de consumo.

Finalmente, respecto de las necesidades de petróleo diesel, AES Gener 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. Cabe señalar que, en respuesta a las restricciones de gas argentino, la compañía ha suscrito contratos de suministro de petróleo diesel que aseguran el abastecimiento de sus ciclos combinados.

Marcas y dominios

La compañía cuenta con registros vigentes de todas sus marcas y de las de sus filiales en los registros correspondientes. Asimismo, se incluyen en estos registros todas las respectivas razones sociales y frases de propaganda. Como complemento, la compañía ha registrado los dominios de internet vinculados a sus marcas.

Hechos relevantes comunicados a la S.V.S. en 2005

7 de enero

Se informó la extensión de la oferta de canje de los bonos senior emitidos por la compañía hasta el 21 de enero de 2005.

11 de enero

Se informó respecto a las restricciones en el suministro de gas de la central Nueva Renca, aplicadas por los proveedores argentinos, como consecuencia de las inyecciones adicionales que éstos deben realizar al mercado interno argentino conforme a las resoluciones 265/04 y 659/04 de la Subsecretaría de Energía de Argentina, y de las alternativas de la señalada central para enfrentar esta situación.

18 de enero

Respondiendo el Oficio N° 00425 de la SVS, se complementó y actualizó la información comunicada como hecho esencial, en relación a las restricciones en el suministro de gas natural de la central Nueva Renca.

25 de enero

Se informó el resultado de la oferta de canje de los bonos senior, la que fue aceptada por los tenedores por un monto de capital aproximado de US\$399.645.000, equivalente al 99,91% del total de la emisión.

31 de enero

Se informó la materialización del canje o exchange de los bonos senior emitidos por AES Gener bajo la Regla 144 A y la Regulación S por bonos registrados bajo el Securities Act de 1933 de los Estados Unidos de América, por un aumento de capital de US\$399.645.000, equivalentes al 99,91% de la emisión original.

24 de febrero

Se envió comunicación complementando la información entregada con fecha 18 de enero de 2005, relativa a las restricciones en el suministro de gas natural, precisando en ella que los productores del Consorcio Sierra Chata, responsables del abastecimiento de la central Nueva Renca, están aportando energía alternativa al mercado local argentino, de modo de no afectar el suministro destinado a la señalada central y como consecuencia de ello, ésta ha funcionado a plena carga con gas natural.

11 de marzo

Se informó que en sesión ordinaria de Directorio N° 491, celebrada el 9 de marzo de 2005, se acordó convocar a junta general ordinaria de accionistas para el 7 de abril de 2005, 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 del 2004, incluido el informe de los auditores externos;
- 2) Distribución de utilidades y reparto de dividendos, y especialmente el pago de un dividendo de \$1,05656 por acción;
- 3) Elección de Directorio;
- 4) Determinación de la remuneración de los miembros del Comité de Directores, aprobación del presupuesto del comité y sus asesores para el año 2005, e información de los gastos y las actividades desarrolladas por dicho comité durante el año 2004;
- 5) Designación de auditores externos para el ejercicio 2005;
- 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.

En la misma comunicación, se informó de la proposición del pago de un dividendo definitivo de \$1,05656 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, que el Directorio acordó proponer a la junta general ordinaria de accionistas.

14 de marzo

Se informó la renuncia presentada por el señor Daniel Yarur Elsaca al cargo de director titular de la compañía.

7 de abril

Se informó que en junta general ordinaria de accionistas se procedió a la renovación total del Directorio, eligiéndose, por el próximo período de 3 años, a las siguientes personas como directores titulares y suplentes de la compañía:

John Ruggirello	Carlos Álvarez
René Cortázar	Fernando Agustín Pujals
Javier Giorgio	Jorge Luiz Busato
Eduardo Dutrey	Luciano Barquín
Eduardo Bernini	Pablo Santamarina
Edgardo Campelo	Sergio Quiñones
Patricio Testorelli	Martín Cordero

8 de abril

Se informó sobre el acuerdo adoptado por la junta general ordinaria de accionistas, en orden a distribuir un dividendo definitivo de \$1,05656 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, para ser pagado en dinero a los accionistas a partir del 29 de abril de 2005.

20 de abril

Se informó que el Directorio, en sesión extraordinaria celebrada el 19 de abril de 2005, nombró como presidente de dicho órgano y de la sociedad al señor John Ruggirello.

Se informó que en la misma sesión extraordinaria, se procedió a la designación de los miembros del Comité de Directores de la compañía, el que quedó constituido por los directores titulares señores René Cortázar Sanz, Eduardo Dutrey y Edgardo Campelo, y sus respectivos directores suplentes.

13 de mayo

Se informó las renunciaciones presentadas por los directores señores Edgardo Campelo (titular) y Sergio Quiñones (suplente), quienes también renunciaron al Comité de Directores. Asimismo, se informó que en su reemplazo se designó como nuevo director titular al señor Axel Christensen y como su suplente al señor Edgardo Campelo. Por último, se indicó que el Directorio nombró un nuevo Comité de Directores integrado por los señores René Cortázar, Eduardo Dutrey y Axel Christensen y sus respectivos suplentes.

17 de junio

Respondiendo al Oficio Circular N° 297 del 9 de junio de 2005, se informó que hasta esa fecha no ocurrió ningún hecho delictivo de los mencionados en el oficio señalado y que hubiere afectado valores de la compañía.

14 de julio

Se informó que, en ejercicio del encargo encomendado por la junta general ordinaria de accionistas celebrada el 7 de abril, el Directorio en sesión ordinaria N° 495 celebrada el 13 de julio, acordó designar como auditores externos de la compañía para el ejercicio 2005 a la firma Deloitte & Touche.

15 de julio

Se informó que, en sesión ordinaria N° 495, celebrada el 13 de julio, el Directorio aceptó las renunciaciones presentadas por el director titular, señor Eduardo Bernini, y por su director suplente, señor Pablo Santamarina. El Directorio acordó por unanimidad designar, a contar del 15 de julio de 2005, al señor Andrés Gluski Weillert como director titular de la compañía y, como su suplente, al señor Eduardo Bernini.

19 de julio

Se informó que, en sesión del Comité de Directores celebrada el 15 de julio de 2005, se procedió al nombramiento del presidente de dicho órgano. Tal designación recayó en el director señor René Cortázar Sanz.

11 de agosto

Se informó que, en sesión ordinaria de Directorio celebrada el 10 de agosto de 2005, el director titular señor John Ruggirello presentó su renuncia al cargo de presidente del Directorio y de la sociedad, siendo designado en su reemplazo el señor Andrés Gluski Weillert.

1° de diciembre

Se informó que, con fecha 30 de noviembre de 2005, la asamblea de accionistas de la filial colombiana Chivor S.A. E.S.P. acordó por mayoría de sus accionistas modificar la naturaleza jurídica de ésta, mediante su transformación de sociedad anónima a sociedad en comandita por acciones, la cual girará bajo la razón social de AES Chivor y Cía. S.C.A. E.S.P. Asimismo, se informó que recientemente se constituyó en Colombia la sociedad anónima AES Chivor S.A., que actuará como socia gestora de AES Chivor y Cía. S.C.A. E.S.P., con una participación minoritaria de menos del 1% en la referida sociedad en comandita por acciones. Por su parte, Energía Verde, filial chilena de AES Gener, pasó a ser dueña del 95% del capital accionario de la gestora AES Chivor S.A.

5 de diciembre

Se informó que el Directorio, en su sesión ordinaria N° 500, acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2005, un monto total equivalente en pesos a US\$25.000.000, mediante el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,00391 por acción, en su equivalente en pesos, moneda de curso legal.

6 de diciembre

Se informó que el Directorio, en su sesión ordinaria N° 500, celebrada el 2 de diciembre de 2005, tomó conocimiento y acordó aceptar la renuncia presentada por el señor Carlos Alberto Álvarez al cargo de director suplente de la compañía.

estados financieros consolidados



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Memoria Anual AES Gener S.A. 2005

AES GENER S.A. Y FILIALES

Contenido

Balance General Consolidado
Estado de Resultados Consolidado
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados
Dictamen de los Auditores Independientes

MS : Miles de pesos chilenos
UF : Unidades de fomento
MUS\$: Miles de dólares estadounidenses
Col\$: Pesos colombianos
Arg\$: Pesos argentinos

Sociedades Filiales

Los Estados Financieros de las Sociedades Filiales se presentan resumidos. Estos Estados podrán consultarse en detalle en la Superintendencia de Valores y Seguros, y durante los quince días anteriores a la fecha de la Junta de Accionistas, en las oficinas de AES GENER S.A.

Con excepción de los Estados Financieros y sus correspondientes notas, la demás información contenida en la presente memoria no ha sido auditada.

Balance General Consolidado

al 31 de diciembre de 2005 y 2004

ACTIVOS	2005 M\$	2004 M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	2.832.790	4.920.195
Depósitos a plazo	36.578.025	26.932.394
Valores negociables (neto)	13.691.586	3.196.997
Deudores por venta (neto)	43.715.306	30.027.683
Documentos por cobrar (neto)	-	62
Deudores varios (neto)	2.293.939	2.920.158
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	2.222.907	4.595.141
Existencias (neto)	19.726.840	19.152.491
Impuestos por recuperar	6.757.670	1.053.700
Gastos pagados por anticipado	1.516.756	1.717.226
Impuestos diferidos	1.734.208	1.229.225
Otros activos circulantes	34.244.750	50.869.899
Total activo circulante	165.314.777	146.615.171
ACTIVO FIJO		
Terrenos	8.217.349	8.428.293
Construcciones y obras de infraestructura	723.659.262	740.883.930
Maquinarias y equipos	935.430.880	959.266.073
Otros activos fijos	7.869.431	8.009.437
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	39.499.637	39.600.103
Depreciación (menos)	(619.233.959)	(590.329.913)
Total activo fijo neto	1.095.442.600	1.165.857.923
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	100.218.721	104.833.620
Inversiones en otras sociedades	16.464.287	17.818.031
Menor valor de inversiones	4.569.777	5.110.442
Mayor valor de inversiones (menos)	-	-
Deudores a largo plazo	4.143.617	4.723.086
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.134.651	2.486.021
Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
Intangibles	6.963.926	6.963.935
Amortización (menos)	(5.017.570)	(4.798.545)
Otros	44.406.118	51.353.115
Total otros activos	172.883.527	188.489.705
TOTAL ACTIVOS	1.433.640.904	1.500.962.799

PASIVOS	2005 M\$	2004 M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligs. con bancos e inst. financieras a corto plazo	-	10.341.267
Obligs. con bcos. e inst. finan. largo plazo - porción corto plazo	8.822.953	13.218.049
Obligs. con el público (pagarés)	-	-
Obligs. con el público - porción corto plazo (bonos)	39.686.872	13.847.530
Obligs. largo plazo con vencimiento dentro de un año	353.903	359.414
Dividendos por pagar	56.539	132.266
Cuentas por pagar	32.147.923	27.939.405
Documentos por pagar	-	-
Acreedores varios	3.274	81.804
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	1.045.608	1.507.664
Provisiones	8.872.868	6.992.845
Retenciones	3.686.169	2.247.946
Impuesto a la renta	10.047.992	5.462.675
Ingresos percibidos por adelantado	1.144.733	1.310.851
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	466.137	778.431
Total pasivos circulantes	106.334.971	84.220.147
PASIVO LARGO PLAZO		
Obligs. con bancos e instituciones financieras	75.003.855	99.562.617
Obligs. con el público largo plazo (bonos)	329.219.530	406.819.509
Documentos por pagar largo plazo	71.318	429.944
Acreedores varios largo plazo	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	-	-
Provisiones a largo plazo	13.931.344	12.366.972
Impuestos diferidos a largo plazo	28.287.225	21.727.252
Otros pasivos a largo plazo	12.801.455	15.481.001
Total pasivo a largo plazo	459.314.727	556.387.295
Interés minoritario	7.974.752	8.977.083
PATRIMONIO		
Capital pagado	767.436.004	767.436.004
Sobreprecio venta acciones propias	31.363.589	31.363.589
Otras reservas	22.558.288	36.929.972
Reservas futuros dividendos	5.846.637	5.619.594
Utilidad acumulada	2.732.595	2.811.503
Utilidad (pérdida) del ejercicio	43.038.841	40.874.382
Dividendos provisorios (menos)	(12.959.500)	(33.656.770)
Déficit acumul.per.desarrollo (menos)	-	-
Total patrimonio	860.016.454	851.378.274
TOTAL PASIVOS	1.433.640.904	1.500.962.799

Estado de Resultados Consolidado

por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005 MS	2004 MS
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos de explotación	460.581.893	404.881.758
Costos de explotación (menos)	(327.253.618)	(273.041.949)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	133.328.275	131.839.809
Gastos de administración y ventas (menos)	(21.027.369)	(17.980.537)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	112.300.906	113.859.272
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos financieros	3.828.125	5.923.326
Utilidad inversión empresas relacionadas	3.752.265	4.757.954
Otros ingresos fuera de la explotación	5.547.098	9.776.692
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(996.993)	(23.582)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(895.503)	(541.132)
Gastos financieros (menos)	(45.507.903)	(54.709.037)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(15.266.006)	(19.125.376)
Corrección monetaria	(260.059)	(478.418)
Diferencias de cambio	(2.190.157)	2.803.026
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(51.989.133)	(51.616.547)
RESULTADO ANTES DE IMPTO. A LA RENTA E ÍTEMES EXTR.	60.311.773	62.242.725
Impuesto a la renta (menos)	(16.027.339)	(19.160.873)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	44.284.434	43.081.852
Interés minoritario (menos)	(1.245.593)	(2.207.470)
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	43.038.841	40.874.382
Amortización mayor valor de inversiones	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	43.038.841	40.874.382

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

a e s g e n e r 2 0 0 5

	2005 M\$	2004 M\$
Flujo originado por Actividades de la Operación		
Recaudación de deudores por ventas	496.966.060	463.213.477
Ingresos financieros percibidos	3.280.584	2.911.530
Dividendos y otros repartos percibidos	1.175.182	807.303
Otros ingresos percibidos	8.094.873	9.682.322
Pago a proveedores y personal (menos)	(325.759.033)	(268.631.843)
Intereses pagados (menos)	(47.252.669)	(68.428.587)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(9.085.963)	(305.460)
Otros gastos pagados (menos)	(5.830.614)	(13.326.005)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(17.417.850)	(22.685.406)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	104.170.570	103.237.331
Flujo originado por Actividades de Financiamiento		
Colocación de acciones de pago	-	65.928.553
Obtención de préstamos	7.772	144.242.261
Obligaciones con el público	-	361.272.801
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	22
Pago de dividendos (menos)	(21.971.198)	(94.773.000)
Repartos de capital (menos)	-	-
Pago de préstamos (menos)	(28.864.952)	(197.626.501)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(6.546.306)	(502.552.357)
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)	(951.152)	(31.676.057)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(552.097)	(1.796.464)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(58.877.933)	(256.980.742)
Flujo originado por Actividades de Inversión		
Ventas de activo fijo	386.317	10.922.664
Ventas de inversiones permanentes	-	3.823.157
Ventas de otras Inversiones	44	153.903
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	188.957.193
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-
Otros ingresos de inversión	-	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(27.471.664)	(28.888.285)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(50.610)	(1.703)
Inversiones permanentes (menos)	(860.954)	(63.273)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-	-
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(382)	-
Otros desembolsos de inversión (menos)	(9.971.208)	(5.700.210)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(37.968.457)	169.203.446
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	7.324.180	15.460.035
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(4.258.142)	(4.442.103)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.066.038	11.017.932
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	71.471.019	60.453.087
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	74.537.057	71.471.019

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO	2005 M\$	2004 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	43.038.841	40.874.382
Resultado en venta de activos	(322.692)	(6.169.096)
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	(322.692)	(4.823.097)
Utilidad en ventas de inversiones (menos)	-	(1.345.999)
Pérdida en ventas de inversiones	-	-
(Utilidad) Pérdida en ventas de otros activos	-	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	58.738.623	52.373.297
Depreciación del ejercicio	42.774.740	46.287.799
Amortización de intangibles	219.034	237.303
Castigos y provisiones	6.796.105	3.765.557
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(3.752.265)	(4.757.954)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	996.993	23.582
Amortización menor valor de inversiones	895.503	541.132
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-	-
Corrección monetaria neta	260.059	478.418
Diferencia de cambio neta	2.190.157	(2.803.026)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(571.768)	(943.261)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	8.930.065	9.543.747
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo	(2.411.059)	2.508.367
Deudores por ventas	9.479.790	7.666.568
Existencias	(1.315.562)	(7.372.127)
Otros activos	(10.575.287)	2.213.926
Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo	3.881.264	11.442.911
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(3.188.078)	5.930.026
Intereses por pagar	(1.418.502)	(14.040.771)
Impuesto a la renta por pagar	7.421.744	19.337.654
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	91.517	(41.524)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	974.583	257.526
Utilidad (pérdida) del Interés minoritario	1.245.593	2.207.470
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	104.170.570	103.237.331

«Estas notas explicativas presentan a juicio de la administración, información suficiente, pero menos detallada que la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los estados financieros que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros y a la Bolsa de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general. Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas».

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 2005 y 2004.

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

- Impuesto diferido a largo plazo del rubro pasivo a largo plazo a provisiones del mismo rubro, por M\$2.318.112.
- Partidas asociadas a servidumbres, licencias computacionales y derechos de aguas desde otros activos fijos a intangibles por M\$666.880.
- Los valores negociables se reclasificaron a otros activos circulantes.

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 3,6% para el período comprendido entre el 30 de noviembre de 2004 y el 30 de noviembre de 2005 (2,5% para igual período del año anterior).

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 han sido ajustados extracontablemente en un 3,6% 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	
	2005 \$/Unidad	2004 \$/Unidad
Dólar observado (US\$)	512,50	557,40
Dólar tipo de cambio tributario aduanero	521,09	587,16
Pesos Argentinos (Arg\$)	169,42	187,65
Pesos Colombianos (Col\$)	0,22	0,24
Unidad de Fomento (UF)	17.974,81	17.317,05

d) Sociedades Incluidas en la Consolidación

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la sociedad matriz y sus filiales; de esta forma, las transacciones y saldos entre empresas relacionadas han sido eliminadas.

En la nota 5 y 7 se describen los principales movimientos de las inversiones.

R.U.T.	Nombre sociedad	Porcentaje de participación			2004	Total
		Directo	Indirecto	Total		
96.673.040-4	Energía Verde S.A.	99,99	0,00	99,99	99,99	99,99
96.678.770-8	Norgener S.A.	99,99	0,00	99,99	99,99	99,99
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	90,00	0,00	90,00	90,00	90,00
Extranjera	New Caribbean Investment S.A.	49,98	0,03	50,01	50,01	50,01
Extranjera	AES Colombia S.A.	94,26	5,74	100,00	100,00	100,00
96.814.370-0	Gener Internacional S.A.	99,90	0,10	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Energy Trade and Finance Corporation	100,00	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	AES Chivor & CIA. S.C.A. E.S.P.	0,00	99,98	99,98	99,98	99,98
Extranjera	Gener Blue Water (Islas Cayman)	0,00	100,00	100,00	100,00	100,00
78.759.060-8	Inversiones Termoenergía de Chile Ltda.	0,00	99,99	99,99	99,99	99,99
Extranjera	Gener Argentina S.A.	95,00	5,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	TermoAndes S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	InterAndes S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00	100,00
96.761.150-6	Genergía S.A.	0,00	99,99	99,99	99,99	99,99
Extranjera	Genergía Power Ltd. (Islas Cayman)	0,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Energen S.A.	94,00	6,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	AES Chivor S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00	0,00

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 a 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 Retasación 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.

De acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad y sus Filiales han evaluado la recuperabilidad del valor de sus activos fijos de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 33 del Colegio Contadores de Chile A.G. Como resultado de esta evaluación no se han determinado ajustes que afecten los valores contables de estos activos. Durante el ejercicio 2005, no se han generado hechos que ameriten reevaluar esta situación.

i) Inversiones en empresas relacionadas

La Sociedad y sus Filiales valorizan sus inversiones en acciones de empresas relacionadas, filiales y coligadas, en las cuales se tiene influencia significativa, al valor patrimonial proporcional, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.897 de la Superintendencia de Valores y Seguros y a normas contables de aceptación general, incluyendo la aplicación del Boletín Técnico N° 64 del Colegio Contadores de Chile A.G., en lo relativo a la valorización de las inversiones en empresas del exterior. Estas inversiones se controlan

pesos chilenos cuando sus actividades constituyen una extensión de las operaciones de la matriz y en dólares estadounidenses cuando sus actividades no constituyen una extensión de la matriz y dichas empresas operan en países no estables.

De acuerdo a lo establecido por la circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., se presume influencia significativa, todas aquellas inversiones sobre las cuales se posea 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.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del valor de sus inversiones en el exterior, 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. Como resultado de esta evaluación, no se han determinado ajustes que afecten los valores contables. Durante el año 2005, no se han generado hechos que ameriten reevaluar esta situación.

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. Para fines de la aplicación de las normas indicadas en dicha circular, se ha considerado como costo de adquisición al 01 de Enero de 2004, el correspondiente valor patrimonial proporcional registrado al 31 de Diciembre de 2003, más el correspondiente saldo del menor valor existente a esa fecha.

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.

En virtud de lo anterior, todas aquellas inversiones clasificadas según lo indicado en el párrafo anterior, fueron reclasificadas al rubro «Inversión en otras sociedades» a contar del 1 de enero de 2004.

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 eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, según lo establecen los Boletines Técnicos N° 60 y complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., considerando la tasa de impuesto a la renta de primera categoría vigente a la fecha del reverso de la diferencia temporal.

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 8% 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.

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 8% 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 ejercicio. 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 coberturas 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 coberturas de monedas e inversión, se registran en otros activos circulantes u otros pasivos circulantes según corresponda, los efectos netos de los derechos y las 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 prevaletientes 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 difieren 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad de sus menores valores generados por las inversiones, de acuerdo a la normativa establecida en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Como resultado de esta evaluación no se han determinado ajustes que afecten los valores de estas inversiones. Durante el ejercicio 2005, no se han generado hechos que ameriten reevaluar esta situación.

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 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.

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 hasta el año 2015.

El efecto en resultado de estos pagos, será reconocido linealmente dentro de los ingresos de la explotación durante el plazo de vigencia del contrato, esto es por el derecho de Minera Escondida Limitada a conectarse a la subestación Nueva Zaldívar.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

a) Cambios contables

La Sociedad al 31 de diciembre de 2005, no presentan cambios contables respecto al ejercicio anterior.

b) Cambios en estimaciones

La sociedad al 01 de enero de 2005 ha modificado la base de cálculo de la provisión por beneficios post jubilatorios relacionados al cambio de expectativa de vida.

Como resultado de esta modificación, y según lo establecido por el Boletín Técnico N° 8 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la compañía ha registrado durante el ejercicio 2005, un activo diferido neto por M\$1.266.628, el cual será amortizado en un plazo remanente de 9 años.

NOTA 4 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Derechos fiduciarios (1) (2)	8.229.802	14.166.765
Depósitos por garantías y consignación (2)	4.322.772	8.292
Derechos con pacto de retrocompra S	16.666.700	19.240.702
Derechos con pacto de retrocompra U.F. Y USS	4.767.956	17.180.731
Otros activos circulantes	257.520	273.409
Total otros activos circulantes	34.244.750	50.869.899

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

En Colombia, los encargos fiduciarios son instrumentos de inversión asimilables a un fondo mutuo en Chile, 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 & Cía. S.C.A. E.S.P., sujetos a ciertos requisitos de sus documentos de endeudamiento.
- (2) Los derechos fiduciarios y depósitos por garantías y consignación corresponden a caja restrictiva, estos montos ascienden a M\$12.552.574 y M\$14.175.057 a diciembre de 2005 y 2004 respectivamente.

NOTA 5 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Número de acciones	% de participación		Patrimonio de sociedad	
					2005 %	2004 %	2005 MS	2004 MS
Extranjera	C.G.E. Itabo S.A.	R. Dominicana	Dólares	14.091.707	25,01	25,01	178.950.420	208.950.420
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Pesos	64.779.500	50,00	50,00	113.966.437	108.200.000
77.345.310-1	CDEC-SING Ltda.	Chile	Pesos	-	28,57	28,57	324.904	324.904
Totales								

Resultado del ejercicio		Resultado devengado		V.P.P.		Resultados no realizados		Valor contable de la Inversión	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
71.669)	7.480.467	(793.076)	1.870.491	44.746.552	52.250.033	-	-	44.746.552	52.250.033
372.967	5.649.403	3.686.484	2.824.702	56.983.218	54.142.100	1.603.879	1.667.587	55.379.339	52.474.513
56.853)	(76.688)	(16.244)	(21.911)	92.830	109.074	-	-	92.830	109.074
				101.822.600	106.501.207	1.603.879	1.667.587	100.218.721	104.833.620

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., AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P., Gasoducto Gasandes S.A. y Gasoducto Gasandes Argentina S.A. (Argentina). Sin embargo, ninguna de las sociedades antes mencionadas se encuentra en proceso de venta.

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 15 de enero de 2006. Al 31 de diciembre de 2005, el saldo pendiente de prepago es de MUS\$54.751.

BONO CONVERTIBLE por US\$ 476.638.900, vencimiento el 1 de marzo de 2005. Al 31 de diciembre de 2005, se encuentran cancelados en su totalidad.

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

CREDITO BANCARIO por US\$ 93.474.600 con vencimiento el 31 diciembre de 2010, 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 es hasta por US\$130.000.000 con vencimiento 24 de octubre de 2012, el cual también cubre parte de las inversiones en Gener Argentina S.A.

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. (95%) (que consolida con Termoandes S.A. (100%) e Interandes S.A. (100%)) y Energen S.A. (94%). Cabe señalar que tanto en Gener Argentina S.A. como Energen S.A. se mantiene el 100% de participación a nivel consolidado.

Durante el ejercicio 2005, AES Gener S.A. ha efectuado 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.

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 2005 por un monto de M\$1.267.919.

f) Compañía Carbones del Cesar Ltda. (Colombia)

Con fecha 24 de Agosto de 2004, AES Gener S.A. vendió a Carbones Internacionales de Cesar S.A., Belts International Inc. y Aspen Trails Ltda. la participación que poseía sobre Compañía Carbones del Cesar Ltda., en un monto de US\$ 5.000.000, arrojando como resultado una utilidad neta de impuesto en el ejercicio 2004 de M\$ 1.078.358 (histórico).

g) Valuación de Inversiones

En virtud del oficio circular N° 150 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de diciembre de 2004 se efectuó un estudio de las inversiones en el cual se determinó que los flujos esperados que generarán estas inversiones son suficientes para recuperar los valores registrados contablemente. Durante el ejercicio 2005, no se han generado hechos que ameriten reevaluar esta situación.

- h) La inversión que mantiene AES Gener S.A. en CDEC-SING, se valoriza como inversión en empresa relacionada, en virtud que su participación a nivel consolidado alcanza el 28,57%.
- i) En junta extraordinaria de accionistas de Energía Verde S.A., celebrada con fecha 24 de agosto de 2004, se acordó la división de Energía Verde S.A. en dos sociedades independientes, la continuadora legal que conservó su personalidad jurídica y una nueva «EVSA - Nacimiento S.A.». Lo anterior, generó una disminución del capital social de Energía Verde de M\$24.361.273 a M\$18.975.165. Asimismo, la nueva sociedad se constituyó con un capital inicial de M\$5.386.107. Posteriormente con fecha Septiembre de 2004, EVSA - Nacimiento S.A. se fusionó con AES Gener S.A.
- j) 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.
- k) 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.
- l) Durante el ejercicio 2005, AES Gener S.A. recibió pagos de dividendos por un total de M\$14.657.099. Los pagos fueron recibidos de parte de sus filiales Norgener S.A., Sociedad Eléctrica Santiago S.A., New Caribbean Investment S.A, Gener Colombia S.A. y de su coligada Guacolda S.A.
- m) 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.

NOTA 6 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

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

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

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad de sus menores valores generados por las inversiones, de acuerdo a la normativa establecida en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Como resultado de esta evaluación no se han determinado ajustes que afecten los valores de estas inversiones. Durante el ejercicio 2005, no se han generado hechos que ameriten reevaluar esta situación.

El detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestra en cuadro adjunto:

a) Menor valor

RUT	Sociedad	2005		2004	
		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.	60.435	483.480	60.435	543.916
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	480.697	4.086.297	480.697	4.566.526
78.822.370-6	Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A.	354.371	-	-	-
Total menor valor		895.503	4.569.777	541.132	5.110.442

b) Mayor valor

RUT	Sociedad	2005		2004	
		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

La inversión que mantiene AES Gener S.A. en Gasandes Argentina S.A. tiene asociada reservas por la deuda y por la inversión, las cuales están debidamente calzadas según lo determina el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Las reservas antes señaladas se mantendrán en el patrimonio de la matriz hasta que la inversión sea enajenada, de acuerdo a lo dispuesto en el mismo boletín.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, estas inversiones son las siguientes:

RUT	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación	Valor contable de la inversión	
				2005 M\$	2004 M\$
Extranjero	Gasoducto Gasandes S.A.(Argentina)	10.850.710	13,00	10.679.277	12.033.021
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes S.A.	22.464	13,00	5.701.081	5.701.081
77.286.570-8	CDEC-SIC Ltda.	-	14,29	83.929	83.929
Totales				16.464.287	17.818.031

NOTA 8 - OTROS (ACTIVOS)

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos :

	2005 M\$	2004 M\$
Anticipo proveedores	2.844.252	4.295.589
Descuento en colocación de bonos (a)	1.457.504	1.740.903
Gastos diferidos por colocación de bonos y otros (b)	22.696.597	28.989.088
Activo diferido Pensiones Complementarias (c)	792.253	1.405.544
I.V.A. Crédito Fiscal Filiales Argentinas (g)	13.827.161	12.412.567
Servicio de transferencia energía Quinta Región (f)	683.339	1.000.948
Materiales netos de provisión (h)	197.331	206.613
Activos diferidos indemnización años de servicio y pensiones post jubilatorias de los trabajadores (d)	512.065	584.615
Activo diferido modificación expectativa de vida (e)	1.139.965	-
Otros Activos	255.651	717.248
Total	44.406.118	51.353.115

- 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 difieren para ser amortizados en el plazo de vencimiento de estos instrumentos. Al 31 de diciembre de 2005 se incluyen M\$17.360.466 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\$4.503.115 en 2005 y M\$5.776.869 en 2004, que se presentan en el rubro Otros Egresos Fuera de la Explotación (ver detalle nota 17).

Durante el año 2004 se prepagaron la totalidad de los bonos convertibles y parte del bono Yankee, los gastos diferidos asociados a ellos se llevaron directamente a resultado, el monto por este concepto fue de M\$2.640.584.

- c) Activo Diferido Pensiones Complementarias: Al 31 de diciembre de 2005 incluye M\$792.253 que corresponden a AES Gener S.A., los cuales serán amortizados en un plazo remanente de 9 años. La amortización al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por este concepto es de M\$99.032 y M\$239.007 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 8 años. La amortización del ejercicio 2005 y 2004 por este concepto es de M\$71.554 y M\$71.554 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 9 años. La amortización del ejercicio 2005 por este concepto es de M\$126.663, 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\$797.664 y M\$958.050 al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, las que forma parte de una provisión de M\$2.734.571 y M\$3.155.634, generada por el retiro de materiales de baja rotación y repuestos.

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

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de moneda o índice de reajuste					Yenes
		Dólares		Euros		2005	
		2005	2004	2005	2004		
		M\$	M\$	M\$	MS	MS	
Corto plazo							
97.018.000-1	Scotiabank	-	2.803.424	-	-	-	
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	-	4.205.135	-	-	-	
97.004.000-5	Banco de Chile	-	1.738.972	-	-	-	
Totales		-	8.747.531	-	-	-	
Monto capital adeudado		-	8.660.365	-	-	-	
Tasa interés promedio anual		0,00%	2,98%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Largo Plazo							
Extranjera	Banco Calyon	23.334	3.496.772	-	-	-	
97.004.000-5	Banco de Chile	3.033.208	3.424.688	-	-	-	
Extranjera	Bancolombia	-	-	-	-	-	
Extranjera	Corfinsura	-	-	-	-	-	
Extranjera	Conavi	-	-	-	-	-	
Extranjera	Bancafe	-	-	-	-	-	
Extranjera	Banco de Bogotá	-	-	-	-	-	
Extranjera	Av Villas	-	-	-	-	-	
Extranjera	Banco de Occidente	-	-	-	-	-	
Extranjera	Corficol	-	-	-	-	-	
Extranjera	Davivienda	-	-	-	-	-	
Extranjera	Corfivalle	-	-	-	-	-	
Totales		3.056.542	6.921.460	-	-	-	
Monto capital adeudado		2.972.500	6.921.460	-	-	-	
Tasa interés promedio anual		5,57%	5,45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Otras monedas extranjeras		U.F.		S No reajustables		Totales	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
-	-	-	-	-	-	-	2.803.424
-	-	-	-	-	-	-	4.205.135
-	-	-	-	-	1.593.736	-	3.332.708
-	-	-	-	-	1.593.736	-	10.341.267
-	-	-	-	-	1.593.736	-	10.254.101
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
-	-	-	-	-	-	23.334	3.496.772
-	-	-	-	-	-	3.033.208	3.424.688
3.964.407	1.967.684	-	-	-	-	3.964.407	1.967.684
-	983.843	-	-	-	-	-	983.843
-	196.769	-	-	-	-	-	196.769
-	787.073	-	-	-	-	-	787.073
831.495	907.946	-	-	-	-	831.495	907.946
178.484	194.894	-	-	-	-	178.484	194.894
343.239	374.797	-	-	-	-	343.239	374.797
178.484	194.894	-	-	-	-	178.484	194.894
-	393.536	-	-	-	-	-	393.536
270.302	295.153	-	-	-	-	270.302	295.153
5.766.411	6.296.589	-	-	-	-	8.822.953	13.218.049
5.766.411	6.296.589	-	-	-	-	8.738.911	13.218.049
12,89%	13,34%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

NOTA 10 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, la sociedad provisionó impuesto a la renta por pagar de las filiales Norgener S.A. por M\$1.305.220 y M\$279.047 respectivamente, AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P. por M\$8.075.172 y M\$4.074.586 respectivamente y Gener Colombia por M\$53.491 por el año 2005, Energía Verde S.A. por M\$292.538 y Gener Argentina por M\$698.101 por el año 2004.

De acuerdo al registro de Fondos de Utilidades Tributarias de la Sociedad, al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, la sociedad presentó pérdidas tributarias acumuladas de M\$150.422.827 y de M\$169.509.886, respectivamente, según el siguiente desglose:

	2005 M\$	2004 M\$
Chile	143.283.276	162.133.518
Argentina (1)	7.139.551	7.376.368
Total	150.422.827	169.509.886

(1) Pérdidas tributarias con 3 años de plazo de expiración.

Al término de ambos ejercicios, la sociedad no presenta utilidades tributarias acumuladas ni créditos.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, AES Gener S.A. ha registrado una provisión por contingencia tributaria por M\$880.608 y M\$2.318.112, respectivamente, asociada a dividendos percibidos de filiales. Dicha provisión se encuentra formando parte del rubro «provisiones largo plazo».

Conceptos	2005				2004			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	10.272	750.438	-	-	11.276	869.955	-	-
Ingresos anticipados	194.605	2.170.200	-	-	214.675	2.625.309	-	-
Provisión de vacaciones	161.082	-	-	-	175.304	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	330.879	-	-	-	250.665
Activos en leasing	-	-	-	31.246	-	-	-	19.047
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	108.018.616	-	-	-	110.115.963
Indemnización años de servicio	-	-	-	187.429	-	-	-	134.277
Otros eventos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión merma de carbón	49.176	-	-	-	37.142	-	-	-
Venta y/o liquidación inversión relacionada	-	-	-	65.807	12.869	663.194	-	-
Obligaciones leasing neto de intereses	5.873	15.482	-	-	5.907	13.141	-	-
Provisión materiales repuestos	309.270	135.603	-	-	373.589	162.869	-	-
Provisión retiro de maquinarias y equipos	9.321	-	-	-	10.075	-	-	-
Pérdida tributaria	-	26.857.000	-	-	-	30.144.427	-	-
Provisiones	765.997	1.121.137	-	-	882.890	137.384	-	-
Gastos diferidos emisión de deuda	-	-	-	4.635.773	-	-	-	6.025.298
Gastos tributarios activados financieramente	-	-	-	596.682	-	-	-	359.160
Utilidad/Pérdida no realizada Inv.	-	2.594.660	-	-	-	2.773.536	-	-
Otros activos diferidos por pérdida tributaria	-	1.232.702	-	-	-	3.684.979	-	-
Contratos Forwards	-	-	-	1.954	-	-	655.172	-
Provisión bono al personal	228.612	98.408	-	-	160.670	-	-	-
Crédito fuente extranjera	-	435.197	-	-	-	-	-	-
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	141.973	-	50.312.307	-	190.224	-	54.292.588
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	1.734.208	35.268.854	-	63.556.079	1.884.397	40.884.570	655.172	62.611.822

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

Item	2005 M\$	2004 M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto)	(9.311.296)	(5.296.500)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	35.941	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(5.318.035)	(30.841.098)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.571.297	6.377.842
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(1.868.948)	12.916.995
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	(880.608)	(2.318.112)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(255.690)	-
Totales	(16.027.339)	(19.160.873)

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

El detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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 h
Extranjera	Banco Calyon	Dólares	-	4.134.624	16.538.497	16.5
97.004.000-5	Banco de Chile	Dólares	2.972.500	2.972.500	2.972.500	
Extranjera	Bancolombia	Otras Monedas	3.964.407	3.964.407	7.928.814	3.9
Extranjera	Corfinsura	Otras Monedas	-	-	-	
Extranjera	Conavi	Otras Monedas	-	-	-	
Extranjera	Bancafe	Otras Monedas	-	-	-	
Extranjera	Banco de Bogotá	Otras Monedas	831.495	831.495	1.662.991	8.3
Extranjera	Av Villas	Otras Monedas	178.484	178.484	356.968	1.7
Extranjera	Banco de Occidente	Otras Monedas	343.239	343.239	686.477	3.4
Extranjera	Corficol	Otras Monedas	178.484	178.484	356.967	1.7
Extranjera	Davivienda	Otras Monedas	-	-	-	
Extranjera	Corfivalle	Otras Monedas	270.302	270.302	540.603	2.7
Totales			8.738.911	12.873.535	31.043.817	22.3

Monto M\$	Más de 10 años Plazo	Fecha de cierre ejercicio actual		Fecha cierre ejercicio anterior
		Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa de interés anual promedio %	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$
-	-	37.215.340	5,22%	41.058.700
-	-	8.917.500	5,57%	13.397.220
-	-	19.848.822	12,89%	14.095.842
-	-	-	0,00%	7.047.919
-	-	-	0,00%	1.409.584
-	-	-	0,00%	5.638.336
-	-	4.163.095	12,89%	6.504.223
-	-	893.626	12,89%	1.396.161
-	-	1.718.513	12,89%	2.684.920
-	-	893.625	12,89%	1.396.162
-	-	-	0,00%	2.819.169
-	-	1.353.334	12,89%	2.114.381
-	-	75.003.855		99.562.617

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.

La Sociedad efectuó en 1998 la primera emisión de bonos convertibles en acciones, por un monto de 500 millones de dólares, de los cuales fueron colocados US\$ 499.943.600, equivalentes al 99,99% de la emisión total. Los fondos recibidos por la colocación de estos bonos fueron utilizados para el refinanciamiento de obligaciones de crédito, las cuales se utilizaron como cobertura para las mismas inversiones que las obligaciones prepagadas. De esta emisión se convirtieron US\$23.304.700 en acciones. Con fecha 24 de marzo de 2004, se prepagaron MUS\$156.830, el 02 de abril de 2004 se prepagaron MUS\$55.700 y con fecha 31 de mayo de 2004 se prepagó el saldo vigente de MUS\$264.108. Además fueron prepagados los premios de no convertibilidad correspondientes al 5,0785% sobre el valor nominal de la deuda establecida al inicio de la emisión.

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 actual deuda vigente de la compañía. 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 2005 y 2004, ascienden a M\$4.941.017 y M\$5.567.358 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, de los cuales al 31 de diciembre de 2005 se encuentran colocados 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 prepagado 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 2006.

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 2005 y 2004, ascienden a M\$385.358 y M\$542.759, respectivamente, por la serie A y M\$299.496 y M\$298.923, 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 & Cía 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.

Los intereses devengados en AES Chivor & Cía S.C.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, ascienden a M\$0 y M\$797.626, respectivamente.

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	2005 M\$	2004 M\$	
Bonos largo plazo porción corto plazo										
Bonos Yankee	Única	54.751.000	US\$	6,50	15-Ene-06	semestral	única al final	28.900.904	947.627	Extranjero
Bonos Rate 144A/Reg S	Única	400.000.000	US\$	7,50	25-Mar-14	semestral	única al final	4.100.000	4.619.731	Extranjero
214	A	57.500.000	US\$	8,00	15-Oct-09	semestral	semestral	6.279.108	7.183.623	Chile
214	B	1.086.000	U.F.	7,50	15-Oct-24	semestral	semestral	406.860	298.923	Chile
Bonos ordinarios	Única	170.000.000	US\$	9,75	30-Dic-14	semestral	única al final	-	797.626	Extranjero
Total porción corto plazo								39.686.872	13.847.530	

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	2005 M\$	2004 M\$	
Bonos largo plazo										
Bonos Yankee	Única	54.751.000	US\$	6,50	15-Ene-06	semestral	única al final	-	31.616.863	Extranjero
Bonos Rate 144A/Reg S	Única	400.000.000	US\$	7,50	25-Mar-14	semestral	única al final	205.000.000	230.986.560	Extranjero
214	A	57.500.000	US\$	8,00	15-Oct-09	semestral	semestral	17.681.250	26.563.454	Chile
214	B	1.086.000	U.F.	7,50	15-Oct-24	semestral	semestral	19.413.280	19.483.343	Chile
Bonos ordinarios	Única	170.000.000	US\$	9,75	30-Dic-14	semestral	única al final	87.125.000	98.169.289	Extranjero
Total largo plazo								329.219.530	406.819.509	

NOTA 13 - PATRIMONIO

Rubros	2005						
	Capital pagado	Sobreprecio venta acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendo provisorio	Resu del eje
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo inicial	740.768.344	30.273.735	35.646.691	5.424.319	2.713.806	(32.487.230)	39.454.
Distribución resultados ejercicio anterior	-	-	-	-	39.454.037	32.487.230	(39.454.
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	218.730	(39.454.037)	-	-
Aumento de capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período desarrollo	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste acumulado por diferencia de cambio	-	-	(14.371.683)	-	-	-	-
Ajustes ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	26.667.660	1.089.854	1.283.280	203.588	18.789	-	-
Resultado ejercicio	-	-	-	-	-	-	43.038
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	(12.959.500)	-
Saldos finales	767.436.004	31.363.589	22.558.288	5.846.637	2.732.595	(12.959.500)	43.038
Saldos actualizados	-	-	-	-	-	-	-

2004

Capital pagado M\$	Sobreprecio venta acciones M\$	Otras reservas M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendo provisorio M\$	Resultado del ejercicio M\$
5.361	29.535.351	53.509.290	5.292.019	5.973.400	-	53.678.463
-	-	-	-	53.678.463	-	(53.678.463)
-	-	-	-	(56.727.528)	-	-
3.146	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(19.200.331)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
4.837	738.384	1.337.732	132.300	(210.529)	(120.962)	-
-	-	-	-	-	-	39.454.037
-	-	-	-	-	(32.366.268)	-
3.344	30.273.735	35.646.691	5.424.319	2.713.806	(32.487.230)	39.454.037
6.004	31.363.589	36.929.972	5.619.594	2.811.503	(33.656.770)	40.874.382

a) Capital pagado

Nº acciones serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
UNICA	6.386.837.020	6.386.837.020	6.386.837.020

Capital (monto - M\$) serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	767.436.004	767.436.004

a) En Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 10 de marzo de 2004, se acordó aumentar el capital en M\$74.245.000, mediante la emisión de 818.126.722 acciones de pago, implicando que cada accionista, por cada acción que posea, tendrá derecho a suscribir 0,1442204083557 acciones de la nueva emisión, para así mantener el mismo porcentaje de participación accionaria.

El período de oferta preferente comenzó el 20 de mayo de 2004 y estuvo vigente hasta el 19 de junio de 2004, período en el cual se suscribieron y pagaron un total de 714.084.243 acciones por un equivalente de M\$62.268.146.

b) Pago de dividendos

Fecha de pago	Dividendo por acción \$	Dividendo histórico M\$	Dividendo actualizado M\$
2005			
Abril de 2005	1,06	6.748.076	7.004.503
Diciembre de 2005	2,03	12.959.500	12.959.500

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, un monto equivalente en pesos a US\$25.000.000 (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.

Fecha de pago	Dividendo por acción \$	Dividendo histórico M\$	Dividendo actualizado M\$
2004			
Diciembre de 2004	3,17	20.270.033	20.999.754
Agosto de 2004	1,89	12.096.235	12.531.699
Febrero de 2004	10,00	56.727.528	58.769.719

La distribución de dividendos definitivos por el ejercicio 2003, aprobada por Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de febrero de 2004, y ratificada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 06 de abril de 2004 contempló distribuir en el mes de febrero, el 100% de las utilidades del ejercicio, esto es, un dividendo por acción de \$9.48250. Asimismo, se definió cancelar adicionalmente \$0,5375 por acción, con cargo a otras reservas de utilidades, de tal forma de llegar a un dividendo definitivo de \$10 por acción.

En Sesión Ordinaria de Directorio N°484, celebrada con fecha 22 de agosto de 2004, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, un monto equivalente en pesos a US\$19.500.000 (M\$12.096.235) mediante reparto de un dividendo provisorio de US\$0,0035 por acción, en su equivalencia en pesos.

El pago se materializó a partir del 16 de Septiembre de 2004.

En Sesión Ordinaria de Directorio N°488, celebrada con fecha 06 de diciembre de 2004, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, un monto equivalente en pesos a US\$ 35.127.603,61 (M\$20.270.033) mediante reparto de dividendo provisorio de US\$0,0055 por acción, en su equivalencia en pesos.

El pago se materializó a partir del 28 de diciembre de 2004.

c) Política de dividendos

La política de dividendos para el 2005, informada en Junta General Ordinaria de Accionistas N°24 celebrada con fecha 7 de abril de 2005 se acordó distribuir a lo menos, el 50% de las utilidades que se generen durante el año 2005. Asimismo, se expresó la intención por parte del Directorio de repartir un dividendo provisorio durante el ejercicio.

d) Ajuste acumulado por conversión

	2005 M\$		2004 M\$	
	Ejercicio	Acumulado	Ejercicio	Acumulado
Corrección monetaria	-	552.763	-	735.949
DIFERENCIAS POR CONVERSIÓN				
Compañía de Carbones del Cesar Ltda.	-	-	(294.242)	-
Energy Trade & Finance Corporation	(22.003.878)	(15.751.908)	(13.017.999)	6.477.041
Gener Argentina S.A.	(19.434.221)	(35.219.550)	(19.266.547)	(16.353.601)
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	-	319.341	-	330.838
Compañía General de Electricidad Itabo S.A.	(5.740.278)	(9.999.601)	(4.631.073)	(4.412.659)
Otras inversiones	(1.419.788)	(1.467.442)	(90.867)	(49.370)
Instrumentos de cobertura para inversiones en el exterior	34.226.482	42.658.971	17.409.184	8.736.059
Total movimiento año	(14.371.683)	-	(19.891.544)	-
Total acumulado al cierre de cada ejercicio	-	(18.907.426)	-	(4.535.743)

e) Otras reservas

	2005 M\$	2004 M\$
Ajuste acumulado por conversión	(18.907.426)	(4.535.743)
Reserva retención técnica activo fijo	45.249.475	45.249.475
Variaciones patrimoniales de filiales	(3.783.761)	(3.783.760)
Total	22.558.288	36.929.972

NOTA 14 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

1) GARANTÍAS OTORGADAS

AES Gener S.A. (en adelante "AES Gener") tiene 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 2005, todas las restricciones y obligaciones relacionadas con compromisos con instituciones financieras y bonos se han cumplido.

Bonos Estadounidenses emitidos y vigentes (vencimiento 2006) (Yankee Bonds):

Al 1 de marzo de 2004, AES Gener compró bonos por la suma de M\$74.440.113 (MUS\$145.249) como resultado del rescate efectuado por la Compañía, el cual expiró el 27 de febrero de 2004.

La principal obligación financiera contenida en el contrato de emisión de los *Yankee Bonds* era la siguiente:

- Si AES Gener o alguna de sus filiales, con excepción de AES Chivor y Cia. S.C.A. E.S.P. (en adelante "Chivor"), se encuentra en situación de incumplimiento con respecto al pago de alguna cantidad de capital que exceda la suma de M\$7.687.500 (MUS\$15.000), los tenedores de los bonos pueden solicitar el pago inmediato de dicha obligación.

El 17 de enero de 2006 se pagó el saldo del Yankee Bond, monto ascendente a MUS\$ 54.751.

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 definen en el contrato de emisión, pueden emitir, asumir o garantizar endeudamientos con garantía sobre bienes o activos de la Compañía, ni realizar pagos restringidos (incluyendo dividendos), a menos que garantías proporcionales y /o equivalentes sean otorgadas a los tenedores de los bonos.

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras:

El 27 de febrero de 2004, AES Gener suscribió un convenio de crédito (el "Convenio de Crédito") por M\$47.905.938 (MUS\$93.475) con el objeto de efectuar una oferta para la compra de los bonos emitidos en el año 1998 por sus filiales TermoAndes S.A. (en adelante "TermoAndes") e InterAndes S.A. (en adelante "InterAndes"). Inmediatamente después de que la compra quedó perfeccionada, AES Gener aportó los bonos en especie a su filial Gener Argentina S.A., quien a su vez los aportó a cada una de las filiales TermoAndes e InterAndes respectivamente, provocando con ello la cancelación de los referidos bonos. Este crédito se encontraba garantizado, entre otras garantías, por: i) una prenda sobre la totalidad de las acciones de TermoAndes e InterAndes; ii) una hipoteca sobre la central generadora Salta de TermoAndes y iii) una prenda sobre la línea de transmisión que conecta la subestación Andes ubicada en la provincia de Antofagasta y el Paso Sico ubicado en la frontera de Chile con Argentina. El 24 de octubre de 2005, AES Gener refinanció el Convenio de Crédito por un monto de hasta MUS\$130.000 (M\$66.625.000), de los cuales MUS\$72.615 (M\$37.215.188) fueron destinados al pago del saldo del Convenio de Crédito y el resto fue destinado a la cancelación del saldo de los *Yankee Bonds* el 17 de enero de 2006. Todas las garantías fueron canceladas, a excepción de la hipoteca sobre la central generadora Salta de TermoAndes, que se encuentra en proceso de ser cancelada y registrada. El saldo pendiente del crédito refinanciado al 31 de diciembre de 2005 ascendía a la suma de M\$37.215.188 (MUS\$72.615). El crédito refinanciado incluye las mismas restricciones que los Bonos Senior en relación a garantías y pagos restringidos (incluyendo dividendos).

b) Garantías a Terceros

- (i) AES Gener es garante del pago oportuno del 15% del capital e intereses adeudados en conformidad con el préstamo otorgado a la sociedad relacionada Gasoducto GasAndes Argentina S.A. (en adelante "GasAndes Argentina") por un sindicato de bancos liderado por Bilbao Vizcaya Argentina (España) S.A. En el mes de diciembre de 2003, AES Gener otorgó esta garantía de cumplimiento para garantizar el pago de una parte de las obligaciones de GasAndes Argentina, AES Gener podría estar obligada a cumplir en conformidad con esta garantía si GasAndes Argentina deja de efectuar los pagos de capital exigidos en conformidad con su convenio de crédito. El monto originalmente garantizado por AES Gener era M\$2.460.000 (MUS\$4.800) y al 31 de diciembre de 2005, el monto potencial máximo de pagos futuros que AES Gener podría estar obligado a efectuar en conformidad con la garantía es de M\$615.000 (MUS\$1.200). La garantía expira en el mes de marzo de 2006, junto al vencimiento del contrato de crédito.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía no ha registrado un pasivo asociado a esta obligación. Según los términos de la garantía no existen disposiciones que permitirían a AES Gener recuperar de terceros, cualesquiera cantidades que pudiera pagar en conformidad con la garantía, así como tampoco existen activos mantenidos en garantía que AES Gener pudiera liquidar a fin de recuperar cantidades que hubiere pagado en conformidad con la garantía.

Adicionalmente, AES Gener se comprometió para con los financistas de Gasoducto GasAndes S.A. (en adelante "GasAndes") 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 suscrito por esta sociedad relacionada, cuyo monto original fue de M\$69.700.000 (MUS\$136.000). El saldo de esta obligación al 31 de diciembre de 2005 es de M\$65.452.400 (MUS\$127.712) 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 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 2005 no existe gas pagado pero no consumido. El pago anual mínimo en conformidad con el contrato es de M\$17.792.975 (MUS\$34.718) y el 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\$415.638 (MUS\$811) y M\$200.388 (MUS\$391), respectivamente. Ambas garantías vencen el 31 de marzo de 2006.

c) Garantías a Filiales

- (i) Como parte del proceso de refinanciamiento de Chivor completado el 30 de noviembre de 2004, AES Gener suministró varias cartas de crédito emitidas por el Scotiabank Sudamericano Chile por MUS\$8.287 (M\$4.247.088) con vencimiento en diciembre de 2005, a favor de Law Debenture Trust Company of New York, en su calidad de agente fiduciario en beneficio de los tenedores de bonos. El 30 de diciembre de 2005, Chivor reemplazó dichas cartas de crédito por una nueva por el mismo monto emitida por Calyon, New York Branch, liberando de este modo a AES Gener de dicha obligación.
- (ii) El convenio de transporte de gas suscrito entre la filial TermoAndes y Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "TGN") no exige en la actualidad ninguna garantía de parte de AES Gener. Ninguna garantía en conformidad con el contrato 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 de un año del servicio. La actual clasificación de TermoAndes emitida por Fitch Ratings es A (en Argentina) perspectiva estable, y en consecuencia, AES Gener no debe proporcionar dicha garantía.
- (iii) El 8 de junio de 2005, AES Gener otorgó una fianza a favor de Siemens a fin de garantizar las obligaciones de pago remanentes, en virtud del suministro de repuestos entre TermoAndes y Siemens de noviembre de 2003. El monto de la obligación garantizada asciende a aproximadamente a M\$1.852.753 (MUS\$3.615).
- (iv) El 22 de agosto de 2005 AES Gener otorgó una fianza a favor de Siemens a fin de garantizar las obligaciones de pago remanentes, en virtud del suministro de repuestos entre TermoAndes y Siemens de mayo de 2005. El monto de la obligación garantizada asciende a aproximadamente M\$440.062 (MUS\$858).

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 en contra del Fisco de Chile de nulidad de derecho público de la Resolución Ministerial 35 del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción de fecha 15 de junio de 2004, que ordenó al CDEC-SIC aplicar la metodología de cálculo establecida en la Resolución Ministerial 17 de fecha 14 de abril de 2004 (en adelante "RM 17"), pero redefiniendo las horas de mayor probabilidad de pérdida de carga. A su vez, la RM 17 ordenó modificar la metodología de cálculo de potencia firme para plantas hidroeléctricas con embalse, lo cual produciría un aumento en la capacidad firme de dichas plantas y una consiguiente disminución de las demás plantas del sistema. El Fisco de Chile respondió la demanda el 21 de 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 las partes y venció el término probatorio. AES Gener y ESSA presentaron observaciones a la prueba y solicitaron se citara 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 (Causa Rol N° 1062-01) por una pretendida deuda que al 31 de diciembre de 2005 ascendía a M\$40.490 (MUS\$79). Este juicio está relacionado con el pago de las cuotas que eran pretendidamente 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 demandante ha embargado aproximadamente M\$39.690 (MUS\$77) 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. Por otra parte, el 29 de julio de 2004 AES Gener S.A. 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. El 6 de octubre de 2005 las partes fueron citadas a oír sentencia. Asimismo la Junta ha enviado cartas de cobranza extrajudicial por las cuotas correspondientes a los años 2001 a diciembre de 2005 por la suma de M\$421.880 (MUS\$823). AES Gener ha efectuado una provisión por esta obligación contingente por la cantidad de M\$398.424 (MUS\$777).

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\$234), a través de una causa que tramita ante el Juzgado Civil de Santiago N° 28 (Causa Rol N° 4070-99). 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, recurso que a la fecha no ha sido resuelto.

AES Gener estima que la apelación será rechazada dado que la acción no tiene fundamento. No existe conexión entre los hechos alegados y los daños causados. No existe responsabilidad por parte de AES Gener con respecto a los hechos o los daños, y los derechos alegados se han hecho no exigibles debido a la prescripción.

AES Gener no ha efectuado una provisión por esta obligación contingente.

b.3 Hidroeléctrica Guardia Vieja – Hidroeléctrica Aconcagua con AES Gener

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. El 14 de diciembre de 2001, el árbitro emitió una resolución que, de conformidad con el reclamo de AES Gener, ordenó la modificación del "Contrato de Compraventa de Energía y Potencia Eléctrica y Otros" entre AES Gener y HGV – HASA, de fecha 2 de noviembre de 1993. 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\$10.624). Al 31 de diciembre de 2005, el monto correspondiente, incluyendo intereses y modificaciones al contrato, era de M\$9.522.390 (MUS\$18.580). HGV-HASA interpuso un recurso de casación ante la Corte de Apelaciones de Santiago contra el fallo arbitral, el cual se encuentra pendiente.

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 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\$568.278 (MUS\$1.109)). La filial ESSA fue multada con 1.000 UTA (equivalente a aproximadamente M\$378.852 (MUS\$740)), y la coligada Guacolda fue también multada con 1.000 UTA (equivalente a aproximadamente M\$378.852 (MUS\$740)).

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 Eléctrica Santiago S.A., y el 2 de julio de 2004, Guacolda, presentaron recursos de reclamación por ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, consignando en la cuenta del tribunal el 25% de la multa, de acuerdo a la normativa aplicable.

Por otra parte, 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 su 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\$212.157 (MUS\$414)) 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\$132.598 (MUS\$259)). Las Compañías presentaron recursos de reclamación por ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, consignando en la cuenta del tribunal el 25% de la multa, de acuerdo a la normativa aplicable.

AES Gener y ESSA en conjunto, establecieron una provisión por estas obligaciones contingentes por la cantidad de M\$1.033.320 (MUS\$2.016) y Guacolda estableció una provisión por la cantidad de M\$512.002 (MUS\$999). 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 la totalidad de las otras empresas 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\$212.157 (MUS\$414)). Tanto la filial ESSA como la coligada Guacolda fueron multadas con 350 UTA (equivalente a aproximadamente M\$132.598 (MUS\$259)) cada una. El 11 de julio de 2005 AES Gener y Eléctrica Santiago S.A., 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 en los cuales rechazaron la justificación de los cargos. AES Gener estima que, los cargos formulados por la SEC son improcedentes y no tienen fundamento.

b.7 Coastal Itabo Ltd. (en adelante "Coastal") con AES Gener

El 18 de febrero de 2004, AES Gener presentó una demanda ante el *Federal District Court for the Southern District of New York* a fin de que se ordene judicialmente los esfuerzos iniciados por Coastal para contratar un "perito independiente", supuestamente de conformidad con el Pacto de Accionistas, para llevar a cabo la valuación del interés de AES Gener en Itabo. Coastal sostiene que AES Gener ha cometido un incumplimiento material bajo el Pacto de Accionistas, y por consiguiente, la Compañía estaría obligada a vender a Coastal, si le fuera requerido por este último, su interés en Itabo al 75% de su valor, establecido en forma independiente. Coastal reclama la ocurrencia de una violación por parte de AES Gener a supuestas leyes de defensa de la libre competencia de República Dominicana. La Compañía sostiene que no ha habido ningún incumplimiento de su parte. El 11 de marzo de 2004, la Corte ordenó la evaluación llevada a cabo por el "perito" y ordenó a las partes a arbitraje. El 11 de marzo de 2004, AES Gener comenzó un arbitraje ante la Cámara de Comercio Internacional (en adelante "CCI"). El 15 de abril de 2004 Coastal presentó una contra-demanda alegando que AES Gener no ha cumplido con el Pacto de Accionistas en lo relativo al procedimiento de resolución de controversias. El 4 de enero de 2006 Coastal desistió de todas sus alegaciones en contra de AES Gener relativas al Pacto de Accionistas, por lo que las controversias que dieron origen al presente arbitraje dejaron de existir a partir de dicha fecha.

b.8 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 del 50% 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. En ambos casos, la CDEEE solicita 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 sus partes relacionadas. En la demanda civil, la CDEEE solicita que el tribunal ordene a Itabo entregar sus libros y registros de contabilidad a CDEEE por el período de septiembre 1999 y julio de 2004, como también solicita que Itabo pague una multa de aproximadamente M\$2.050 (MUS\$4). La CDEEE adicionalmente solicita 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.

En relación a la demanda comercial, el 29 de noviembre de 2004, el tribunal rechazó la demanda incoada por CDEEE por carecer de fundamentos y base legal. CDEEE apeló la decisión y por ende, se apoderó la Segunda Sala de la Corte de Apelación de Santo Domingo. En audiencia celebrada el 12 de mayo de 2005 Itabo solicitó a la Corte de Apelación que se declare incompetente para decidir la materia, en virtud de la cláusula arbitral presente en los documentos contractuales suscritos entre CDE e Itabo en el Proceso de Capitalización. La Corte intimó a Itabo a concluir al fondo y lo condenó en defecto por no concluir, se reservó su derecho sobre el fondo. El 25 de mayo de 2005, Itabo como medida incidental apeló ante la Corte Suprema de Justicia la condenación en defecto sobre no conclusión al fondo. El 14 de octubre de 2005 la Corte de Apelación de Santo Domingo acogió la solicitud de Itabo sobre la incompetencia y remitió el conocimiento de la demanda ante la ICC.

Asimismo el 26 de mayo de 2005 presentó una medida cautelar ante la United States District Court- Southern District 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 decisión el 6 de septiembre de 2005.

Con respecto a la demanda civil, una audiencia fue celebrada el 30 de marzo de 2005. En dicha audiencia Itabo solicitó la incompetencia jurisdiccional del tribunal y sostuvo que el caso debería decidirse a través de un procedimiento arbitral. CDEEE se opuso a este requerimiento. El 11 de octubre de 2005 la Corte declaró la incompetencia por razón de la materia, acogiendo las pretensiones de Itabo y declinando el conocimiento de la referida demanda, la cual deberá tratarse en sede arbitral.

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 21 de abril de 2005, FONPER respondió y reconvinó la demanda. Por su parte, CDEEE contestó la demanda con fecha 23 de abril de 2005. Itabo contestó la reconvencción el 12 de mayo de 2005. El Tribunal Arbitral ha sido constituido. El 25 de agosto Itabo presentó una ampliación de la demanda. El arbitraje se encuentra en desarrollo.

b.9 Arbitraje AES Gener y ESSA con productores de gas natural de Argentina, miembros del Consorcio Sierra Chata

El 13 de julio de 2004, AES Gener y ESSA (en adelante las "Compañías") presentaron una demanda arbitral ante la CCI contra productores de gas natural de Argentina 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 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 perjuicios incurridos por las demandantes. A la fecha de la presentación de la demanda, las Compañías estimaron que los daños contractuales en cuestión totalizan MUS\$7,300. Las Compañías solicitan una indemnización por los daños directos como consecuencia del incumplimiento del contrato, así como también una indemnización por los daños futuros en la forma prevista en la legislación argentina. El 8 de octubre de 2004, los Productores contestaron la demanda arbitral, sosteniendo que los decretos del gobierno argentino que establecen las restricciones al gas natural deben 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 arbitraje se encuentra en desarrollo.

b.10 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\$3.119.075) 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\$3.390.700), que incluye los daños pagados por ellas a Codelco, incluyendo gastos, honorarios e intereses. El 21 de diciembre de 2004, ESSA y AES Gener, en forma separada, presentaron un incidente de previo y especial pronunciamiento para suspender el juicio principal, y en subsidio excepciones dilatorias, entre ellas la incompetencia del tribunal. Dichos incidentes fueron rechazados, AES Gener y ESSA apelaron dichas resoluciones. La excepción de incompetencia fue acogida por el tribunal el 8 de julio de 2005. Las Compañías de seguro apelaron dicha decisión y presentaron un recurso de queja el 14 de julio de 2005. El recurso de queja fue declarado inadmisibile. AES Gener estima que la demanda es improcedente.

b.11 AES Gener y Norgener (en adelante "Norgener") con Electroandina S.A.

El 18 de mayo de 2005 AES Gener y Norgener presentaron una demanda ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia en contra de Electroandina S.A. reclamando que Electroandina S.A. ilegalmente abusó de su monopolio en el puerto de Tocopilla. Electroandina S.A. terminó el acuerdo de descarga de electricidad de Norgener y solicitó condiciones abusivas para su renovación. Con fecha 25 de octubre de 2005, las partes han llegado a un acuerdo sobre los términos básicos para poner fin al litigio y suscribir un nuevo contrato de descarga de carbón significativo de largo plazo entre Electroandina S.A. y Norgener.

3) COMPROMISOS FINANCIEROS

a) AES Gener, como emisor de los Bonos Senior al 7,5% por M\$205.000.000 (MUS\$400.000) con vencimiento en el mes de marzo de 2014, debe cumplir con ciertas limitaciones con respecto a endeudamiento y pagos restringidos (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 superior a 2,4 veces (medida en base a doce meses); y
- ii) Deuda total no debe exceder 4,5 veces EBITDA (medida en base a doce meses).

Al 31 de diciembre de 2005, AES Gener está 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 máxima de M\$66.625.000 (MUS\$130.000) otorgado en conformidad con el convenio de crédito modificado y enmendado el 24 de octubre de 2005 con vencimiento el 24 de octubre de 2012, 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 superior a 2,4 veces (medida en base a doce meses); y
- ii) Deuda del Grupo no debe exceder 4,5 veces EBITDA (medida en base a doce meses).
- iii) Relación de Deuda Total y patrimonio no debe exceder 1,2.

Al 31 de diciembre de 2005, AES Gener está en cumplimiento con la totalidad de los compromisos establecidos en este convenio de crédito.

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. Este convenio fue suscrito por un período de 27 años a partir del 1 de enero de 1999 y se prorrogará en forma automática por períodos sucesivos de cinco años, a menos que alguna de las partes notifique a la otra parte su intención de no prorrogar.

a.2 Activos con Disponibilidad Restringida

El 24 de octubre de 2005, AES Gener refinanció el Convenio de Crédito por un monto de hasta MUS\$130.000 (M\$66.625.000), de los cuales MUS\$72.615 (M\$37.215.188) fueron destinados al pago del saldo del Convenio de Crédito y el resto fue destinado a la cancelación del saldo de los *Yankee Bonds* el 17 de enero de 2006. Todas las garantías fueron canceladas, a excepción de la hipoteca sobre la central generadora Salta de TermoAndes, que se encuentra en proceso de ser cancelada y registrada. El saldo pendiente del crédito refinanciado al 31 de diciembre de 2005 ascendía a la suma de M\$37.215.188 (MUS\$72.615).

a.3 Convenio de Compra de Gas Natural

El 4 de agosto de 1997, TermoAndes suscribió un convenio de suministro de gas con el consorcio formado por Mobil Argentina S.A. (anteriormente Ampolex Argentina S.A.), Compañía General de Combustibles S.A., Ledesma S.A., Tecpetrol S.A. e YPF S.A. por un período de doce años a partir del 31 de enero de 1999. A pesar de que existe un contrato único de suministro de gas, las obligaciones se encuentran divididas: 50% de YPF, y el remanente 50% de Tecpetrol, Ledesma, CGC y Mobil (en adelante, colectivamente "Tecpetrol").

Con respecto a la parte de YPF, el 13 de septiembre de 2004, TermoAndes e YPF alcanzaron un acuerdo poniendo término a la totalidad de los reclamos pendientes.

Con respecto a la parte de Tecpetrol, las principales obligaciones contingentes eran las siguientes: (i) obligaciones Take or Pay, (ii) disputas referentes a la moneda de pago bajo el contrato de suministro, y (iii) restricciones al suministro de gas.

El 30 de enero de 2004, TermoAndes fue notificada de que Tecpetrol S.A., Mobil Argentina S.A. y Compañía General de Combustibles, presentaron una demanda ante la CCI solicitando la dolarización de los precios del gas según el contrato de suministro de gas natural suscripto con la Compañía. El monto reclamado por Tecpetrol según su presentación ante el tribunal arbitral de fecha 4 de marzo de 2004 ascendía a MUS\$12.140 (\$M6.221.670) más intereses. El 10 de marzo de 2004 TermoAndes respondió con una demanda reconvenzional relacionada con: (i) el incumplimiento de los proveedores con respecto a la cláusula de la nación más favorecida, (ii) la modificación unilateral del punto de inyección de gas por parte de los proveedores, (iii) las obligaciones de suministrar las cantidades contratadas, y (iv) la capacidad de TermoAndes para revender el gas no consumido. Con fecha 26 de enero de 2006 las partes llegaron a un acuerdo transaccional, resolviendo todos los reclamos recíprocos que existían a la fecha, incluyendo los sometidos a arbitraje. Dicho acuerdo deberá ser elevado al Tribunal Arbitral a fin de que éste dicte un laudo por acuerdo de partes, en base al mismo.

b) Obligaciones contingentes asociadas con AES Chivor y Cía. S.C.A. E.S.P. (anteriormente AES 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 un refinanciamiento por MUS\$253.000. Como parte del refinanciamiento, Chivor completó la venta de US\$170 millones de Bonos Garantizados Senior al 9,75% con vencimiento en 2014. Asimismo, Chivor tomó una línea de crédito bancaria local en pesos colombianos originalmente por el equivalente a US\$83 millones con un vencimiento a 7 años. AES Chivor utilizó el producto neto de los bonos Chivor conjuntamente con el producto neto de la línea de crédito bancaria y el efectivo disponible de Chivor, para pagar en forma íntegra el crédito sindicado de Chivor de aproximadamente US\$260 millones. Al 31 de diciembre de 2005 el saldo del crédito bancario local es de MCol\$154.379.512 (M\$34.637.425 - MUS\$67.585)

Tanto la emisión de bonos 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, (b) una prenda sobre la totalidad de las acciones de Chivor de propiedad de Energy Trade and Finance Corporation y del Gerente General de Chivor, y (c) una prenda sobre la totalidad de las acciones de AES Chivor S.A. de propiedad de Energía Verde.

Bonos:

Adicionalmente a las garantías provistas según se indica más arriba, Chivor acordó abrir una Cuenta de Reserva de Intereses que fue fundada al cierre del refinanciamiento. Dicha reserva debe ser igual, en cualquier tiempo, al siguiente pago de intereses programado. La cuenta puede ser fundada con efectivo o con una o más cartas de crédito. Durante mayo de 2005, AES Gener proveyó varias cartas de crédito emitidas por Scotiabank Sudamericano Chile a dicho fin. El 30 de diciembre de 2005 Chivor reemplazó dichas cartas de crédito por una nueva por el mismo monto emitida por Calyon, New York Branch.

Entre los principales compromisos financieros, debería tenerse presente que para que Chivor incurra en endeudamiento adicional que exceda ciertos límites, y con el objeto de efectuar pagos restringidos, lo cual incluye pagos de dividendos, la Relación de Cobertura de Intereses de Chivor debe ser 2,25:1 o superior, en tanto que la Deuda Total a la Relación EBITDA debe ser 3,80:1 o superior.

Los bonos no pueden ser objeto de un prepago anticipado. No obstante, si Chivor deposita con el agente fiduciario de los tenedores de bonos una cantidad igual al monto total de capital más la totalidad de los intereses a devengarse durante el tiempo de vigencia de los bonos y luego del cumplimiento de exigencias adicionales, algunos de los compromisos de Chivor serán considerados como cumplidos.

Convenio de Crédito Colombiano:

El Convenio de Crédito Colombiano, renegotiado en diciembre de 2005, impone sobre Chivor principalmente los siguientes compromisos operacionales y financieros:

- Mantención de una relación de deuda financiera a flujo de caja libre de 5,25:1 o inferior para 2005;
- Mantención de una relación de deuda financiera a EBITDA de 4,25:1 en 2006 y de allí en adelante;
- Mantención de una Relación de EBITDA (según se establece en el Convenio de Crédito Colombiano) a relación de cobertura de servicio de deuda de 1,20 o superior; y
- Mantención de una 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 o superior.

b.2 Procedimientos Judiciales

1) Al 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 de tierra 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\$785.279 - MUS\$1.532). Una decisión judicial debería tomar aproximadamente cuatro años en dictarse. Una decisión definitiva puede tomar aproximadamente ocho años en ser emitida. Al 31 de diciembre de 2005, se efectuó una provisión por MCol\$350.000 (M\$78.528 - MUS\$153). El 29 de agosto de 2005, la Corte falló a favor de Chivor, decisión que fue apelada por los demandantes.

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 de tierra y cultivos entre mayo de 2002 y mayo de 2004. El monto reclamado al 31 de diciembre de 2005 es de MCol\$2.100.000 (M\$471.167 - MUS\$919). 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 2005, se efectuó una provisión por MCol\$250.000 (M\$56.091 - MUS\$109).

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\$3.744.659 - MUS\$7.307), 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 sea emitida en esta materia son remotas.

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

Al 31 de diciembre de 2005, 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. 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.9.

A partir del 7 de febrero de 2005, de acuerdo a la normativa 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 incluido dicho concepto dentro de los reclamos presentados en el procedimiento arbitral al que se hace referencia en el párrafo anterior.

Con lo anterior, en 2005 las restricciones de gas aplicadas por los productores han ascendido a 56% de las necesidades, valor que las compañías han podido reducir a 30% a través de las mencionadas operaciones de sustitución de energía.

c.2 SEC y Eléctrica Santiago S.A.

- 1) El 12 de enero de 2000, la SEC formuló cargos contra ESSA, alegando que ella no había 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 por la SEC, pero hasta la fecha no ha recibido respuesta de la SEC. En el evento que la respuesta de ESSA sea rechazada, una multa puede ser aplicada, la cual podrá entonces ser apelada.

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 2005.

- 2) En conformidad con lo dispuesto en la Resolución N° 737 de fecha 26 de abril de 2000, la SEC multó a ESSA en 200 UTA (MS75.770 (MUSS148)) 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. La SEC no ha emitido una resolución con relación al recurso de reposición hasta esta fecha. Como consecuencia de ello, el pago de la multa ha sido suspendido temporalmente.

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 2005.

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.
- b) En el evento que sean requeridos servicios de transporte para abastecer una nueva central, una garantía adicional deberá ser otorgada, a través de la emisión de una garantía bancaria equivalente al 10% del valor presente del contrato de transporte. Este requisito será ignorado si ESSA mantiene una clasificación grado de inversión "A" en la forma prevista más arriba y demuestra una inversión de US\$20 millones en la construcción de la planta.
- c) Una garantía especial relativa al Acuerdo de Transporte de Gas originalmente suscrito por AES Gener con GasAndes Argentina y GasAndes para asegurar el cumplimiento con sus obligaciones, basado en el crédito "surcharge" a favor de ESSA.

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 sociedad en los envíos de gas natural a Chile, conforme al punto 4).c.1.

ESSA mantiene vigentes boletas de garantía no endosables, por un monto total de M\$7.859.188 (MUS\$15.335) 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:

- los activos libres de gravámenes deben ser iguales al menos al 125% de los pasivos exigibles no garantizados;
- el nivel de endeudamiento no puede ser superior a 1,75;
- el patrimonio mínimo no puede ser inferior a UF 2 millones (M\$35.949.620- MUS\$70.146); y
- no pueden venderse "Activos Esenciales" que representen más del 40% de los activos totales, sin la autorización previa de la Junta de Tenedores de Bonos.

El 31 de diciembre de 2005, ESSA se encontraba en cumplimiento de los indicadores mencionados.

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 acerca de quién debía hacerse cargo de este derecho. Las partes acordaron esta materia por el período comprendido entre el 1 de mayo de 2005 y el 31 de diciembre de 2006. El período junio 2004 a abril 2005 se encuentra en discusión. Al 31 de diciembre de 2005, ESSA ha efectuado provisiones por M\$1.089.575 (MUS\$2.126).

d) Obligaciones Contingentes y Compromisos relacionados con Energía Verde**d.1 Derechos de Aduana Diferidos**

Al 31 de diciembre de 2005, se registra un pasivo contingente por derechos de aduana diferidos asociados con un plan de pagos diferidos, que totaliza M\$36.811 (MUS\$72), al 31 de diciembre 2004 dicho pasivo ascendía a M\$79.631 (MUS\$138), el mismo se originó en la importación de bienes de capital para la construcción de la central de San Francisco de Mostazal. Este pasivo permanecerá en efecto hasta que sea compensado, de conformidad con las disposiciones de la Ley N° 18.634, a través del castigo de pagos de amortización en un plazo de 2 años. Energía Verde ha celebrado contratos de procesamiento de vapor con sociedades exportadoras y como tal tiene derecho a usar estos beneficios tributarios.

d.2 Compra de turbogenerador

El 21 de diciembre de 2005 Energía Verde emitió una orden de compra por Me 750 (M\$454.588 - MUSS887) a AG Kuhnle, Kopp & Kausch, para adquirir un turbogenerador que será instalado en la Planta Laja. Durante el primer trimestre de 2006, Energía Verde proveerá una carta de crédito por un monto de Me 525 (M\$318.263 - MUSS621), con vencimiento en septiembre de 2006.

d.3 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

Existe una prenda sobre la Unidad 2 de la Central, 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 Corporates Netos no inferiores a M\$7.000.000 (MUS\$13.659).
- Máxima deuda financiera inferior a M\$20.500.000 (MUS\$40.000).
- Patrimonio Neto menos cuentas por cobrar empresas relacionadas, más ingresos por devengar C/P y L/P indemnización Escondida, no inferior a UF 7.380.000 (M\$132.654.098) (MUS\$258.837).

Al 31 de diciembre de 2005, Norgener cumple con los compromisos señalados más arriba.

f) Obligaciones contingentes de Energy Trade Finance Corporation

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

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, pero éste podrá estar limitado por la sobreoferta de energía en el Norte Grande. 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.

Garantías directas (en M\$)

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable M\$
Deutsche Bank	AES GENER S.A.	-	Prenda	Acciones/Activos Fijos	-
Obligaciones con el público	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Filial	Garantía	Acciones	116.631.989
Sindicato de Bancos	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Filial	Garantía	Acciones	116.631.989
Gasoducto Gasandes S.A.	AES GENER S.A.	Coligada	Boleta	-	-
Siemens	TERMOANDES	Filial	Fianza	-	-
Fisco de Chile	AES GENER S.A.	-	Letra	-	-
Director de Vialidad	AES GENER S.A.	-	Letra	-	-
Banco Chile	AES GENER S.A.	-	Pagaré	-	-
Fisco de Chile	AES GENER S.A.	-	Letra	-	-
Banco Citibank	AES GENER S.A.	-	STAND-BY	-	-
Banco de Chile	NORGENER S.A.	Filial	Garantía	Activos Fijos	55.678.922
Gasoducto Gasandes S.A.	ESSA	Filial	Boleta	-	-
Gasoducto Gasandes S.A.	ESSA	Filial	Boleta	-	-
Gasoducto Gasandes S.A.	ESSA	Filial	Boleta	-	-
Gasoducto Gasandes (Argentina)S.A.	ESSA	Filial	Boleta	-	-
Gasoducto Gasandes (Argentina)S.A.	ESSA	Filial	Boleta	-	-
Gasoducto Gasandes (Argentina)S.A.	ESSA	Filial	Boleta	-	-
Gasoducto Gasandes (Argentina)S.A.	ESSA	Filial	Boleta	-	-
Gasoducto Gasandes S.A.	ESSA	Filial	Boleta	-	-
ENAMI	ESSA	Filial	Boleta	-	-
The Law Debenture Trust company	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Filial	Carta de crédito	-	-

Garantías indirectas (en M\$)

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable M\$
Banco Bilbao Vizcaya (España)	GASANDES	Coligada	Garantía	-	-

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

Liberación de garantías

2005 M\$	2004 M\$	2006 M\$	Activos M\$	2007 M\$	Activos M\$	2008 M\$	Activos M\$
-	44.555.473	-	-	-	-	-	-
87.125.000	98.169.288	-	-	-	-	-	-
34.637.426	-	5.766.411	19.416.801	5.766.411	19.416.801	5.766.411	19.416.801
615.783	-	615.783	-	-	-	-	-
2.292.816	-	2.292.816	-	-	-	-	-
22.311	-	22.311	-	-	-	-	-
70.000	-	70.000	-	-	-	-	-
-	2.268.373	-	-	-	-	-	-
-	46.097	-	-	-	-	-	-
-	5.389.361	-	-	-	-	-	-
11.890.000	16.746.526	2.972.500	13.919.730	2.972.500	13.919.730	2.972.500	13.919.730
51.250	50.431	51.250	-	-	-	-	-
97.153	57.747	97.153	-	-	-	-	-
1.690.458	1.755.003	1.690.458	-	-	-	-	-
200.031	-	200.031	-	-	-	-	-
3.480.549	-	3.480.549	-	-	-	-	-
51.250	-	51.250	-	-	-	-	-
1.540.243	-	1.540.243	-	-	-	-	-
748.076	-	748.076	-	-	-	-	-
-	57.747	-	-	-	-	-	-
4.247.344	-	-	-	-	-	-	-

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

Liberación de garantías

2005 M\$	2004 M\$	2006 M\$	Activos M\$	2007 M\$	Activos M\$	2008 M\$	Activos M\$
615.000	1.472.539	615.000	-	-	-	-	-

Nota 15 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Otorgador de la garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	2005	2004
	M\$	M\$
Boletas de garantía asignación de fondos de administración	7.000	7.000
Boletas de garantía por contrato operación cancha de carbón por US\$200,000	-	115.000
Boleta de Garantía respalda seriedad en repuesto adquirido	-	9.000
Boleta de garantía trabajos de mantención en central ventanas.	-	3.000
Boleta de garantía de Parot y Cía. Ltda. por servicios de aseo.	-	5.000
Garantía interco SIC-SADI	-	18.000
Boleta de garantía transportes Meneses y Diaz	18.000	8.000
Boletas garantías Andes IT servicios varios	21.072	25.000
Boleta de garantía Alttimec Ltda.	-	7.000
Fiel cumplimiento contratos aseo, vigilancia y otros	-	11.000
Puente Alto ingeniería y Serv. Ltda cumplimiento contrato	-	4.000
Boleta de garantía suministro Energía Chilquinta	5.637.500	-
Boleta de garantía de General Electric por la instalación de la Turbina a Gas	3.997.500	-
Boleta de garantía de Eulen Seguridad S.A. por el fiel cumplimiento del contrato.	21.534	-
ABB garantiza fiel cumplimiento del contrato TD-CO701 Turbina de respaldo	312.748	-
Skanska Chile S.A. Garantiza fiel cumplimiento del contrato TD-CO502	2.203.109	-
Soc. de Servicios Forestales y Comerciales Ltda.	32.002	-
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	20.500	-
Otras Boletas de garantía menores	42.357	11.000
TOTAL	12.313.322	229.000

NOTA 16 - INGRESOS DE LA EXPLOTACIÓN

Este rubro corresponde mayoritariamente a ventas de energía y potencia realizadas en el mercado interno y externo, y su detalle es el siguiente:

	2005	2004
	M\$	M\$
Clientes		
Ventas a Chillecra S.A.	126.816.107	100.051.000
Ventas a Chilquinta S.A.	72.028.432	53.089.000
Ventas Minera Escondida Ltda. (b)	52.327.241	49.944.000
Ventas CDEC	32.719.094	31.127.000
Ventas a Interconexión Eléctrica S.A. ISA (Colombia)	41.733.561	25.939.000
Ventas por contratos (Colombia)	39.498.545	43.073.000
ACG Servicio de regulación de frecuencia	12.161.121	6.924.000
Ventas de energía y potencia a otros clientes (a)	52.391.615	58.840.000
Ventas de combustible, asesoría y otros (b)	30.906.177	35.891.000
Total	460.581.893	404.881.000

a) Las ventas de energía y potencia a otros clientes, corresponden a las efectuadas a Empresa Eléctrica Puyehue S.A., Compañía Minera Zaldivar, Compañía Minera Lomas Bayes S.A., Cemento Polpaico S.A., y otros.

b) Con fecha 01 de julio de 2004, Minera Escondida Limitada pagó a AES Gener S.A. y Norgener S.A. la suma de US\$15 millones y US\$10 millones respectivamente, de los cuales: a) US\$10 millones corresponden a la remuneración por el uso de las instalaciones de transmisión de propiedad de esta Compañía durante el período comprendido entre el año 1999 hasta el 30 de junio de 2004, b) US\$5 millones por el derecho de Minera Escondida Limitada a conectarse a la Subestación Nueva Zaldivar desde el 1 de julio de 2004 hasta 31 de diciembre de 2015. El pago de US\$10 millones, por tratarse de servicios ya prestados, fueron reconocidos en el ejercicio con su consecuente abono a resultados, en cuanto al tratamiento contable de los ingresos de la letra b) precedente, serán reconocidos linealmente desde el año 2004 hasta el año 2015, correspondiente al nuevo plazo de vigencia de los contratos y c) US\$25 millones serán reconocidos desde julio 2004 hasta diciembre 2015, en base al suministro contratado.

El suministro de energía y potencia a clientes regulados en Chile, se rige sobre la base de contratos vigentes para el período y los precios de venta corresponden a los fijados en resoluciones y decretos tarifarios del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción.

En Chile, Argentina y Colombia, los contratos con clientes no regulados, se rigen por precios libremente pactados por las partes. Asimismo, las ventas realizadas en el mercado spot, se rigen por los precios de mercado vigentes en los respectivos países.

c) El rubro incluye energía, potencia, peajes y otros, suministrados y no facturados, por un total de M\$ 32.023.022 y M\$26.867.968 a diciembre de 2005 y 2004, respectivamente. Estos valores se encuentran incluidos en el rubro Deudores por Ventas.

NOTA 17 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

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

	2005 M\$	2004 M\$
Venta de Activos Fijos y Desechos	381.165	4.959.821
Utilidad Contratos Forwards	-	446.331
Intereses percibidos por clientes	8.888	22.654
Reverso renta presuntiva filial Chivor	-	1.203.859
Venta inversión empresa relacionada	-	1.345.999
Dividendo Gasoducto Gasandes Argentina	849.753	611.721
Indemnización seguro perjuicios por paralización	2.820.780	139.941
Reverso provisión juicio Cordex	948.960	-
Ingresos Gasandes + Fee garantía Gasoducto Gasandes	358.969	369.703
Otros	180.583	676.663
Total Otros ingresos fuera de la explotación	5.547.098	9.776.692

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

	2005 M\$	2004 M\$
Amortización valores intangibles	216.545	208.766
Amortización descuentos y gastos de colocación de deuda	4.503.115	5.776.869
Impuestos sobre remesas de intereses	881.659	1.043.513
Premio bono convertible	-	2.330.250
Pensiones complementarias y beneficios post-jubilatorios	1.412.408	983.184
Provisión retiro de materiales, activos fijos y retiros varios	2.502.784	233.620
Gastos de estudios	642.931	442.779
Pérdida en forwards	4.557.074	5.609.854
Provisión Junta de vigilancia Río Maipo	108.868	95.804
Provisión Juicio Cordex	-	1.328.173
Otros	440.622	1.072.564
Total Otros egresos fuera de la explotación	15.266.006	19.125.376

NOTA 18 - COSTOS Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de estos conceptos y su relación porcentual es el siguiente:

	2005		2004	
	M\$	%	M\$	%
Costo variable				
Compra de energía	77.586.888	22	74.063.729	21
Compra de potencia	17.673.385	5	8.355.754	5
Costo Uso Sistema de Transmisión	17.016.880	6	14.696.302	5
Consumo de combustible	111.308.147	33	78.277.849	30
Costo venta combustible	20.903.908	6	21.856.218	6
Costo de asesorías técnicas y otros	4.936.993	1	4.890.315	1
Otros costos negocio eléctrico	13.527.110	3	4.998.866	2
	262.951.311	76	207.139.033	70
Costo fijo				
Producción de energía (Remuneraciones, gastos de mantención y operación)	21.527.567	6	19.615.117	6
Depreciaciones	42.774.740	12	46.287.799	17
Totales	64.302.307	18	65.902.916	23
Costo de la explotación	327.253.618	94	273.041.949	93
Gastos de administración y ventas	21.027.369	6	17.980.537	7
Totales	348.280.987	100	291.022.486	100

Tanto las compras de energía como las de potencia efectuadas a empresas generadoras, se han regido por las disposiciones vigentes en los Centros de Despacho de cada sistema Eléctrico.

La composición porcentual y el detalle del rubro gastos de administración y ventas es el siguiente:

	2005		2004	
	M\$	%	M\$	%
Remuneraciones y beneficios sociales	7.006.055	33	6.725.646	33
Servicios de terceros	6.034.667	29	3.994.065	20
Seguros	1.971.309	9	2.368.871	12
Sistema y comunicaciones	824.794	4	822.561	4
Patentes, impuestos y contribuciones	1.664.765	8	1.704.736	9
Otros	3.525.779	17	2.364.658	12
Totales	21.027.369	100	17.980.537	100

NOTA 19 - 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 utilidades (pérdida)	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Norgener S.A.	0,01	0,01	-	-	7.768.659	-
Energía Verde S.A.	0,01	0,01	1	1	-	-
AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.(Colombia)	0,02	0,02	134.771.394	39.126	(173.620.634)	3
Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	10,00	10,00	6.649.675	6.956.463	(85.362)	(1.297.4)
Servicios de Asistencia Técnica S.A.	0,00	0,01	-	-	-	-
New Caribbean S.A.(República Dominicana)	49,99	49,99	1.285.189	1.901.596	(1.157.143)	(910.1)
PACSA S.A.	0,00	2,10	-	77.631	-	(1)
Inversiones Termoenergía de Chile Ltda.	0,01	0,01	1.289	1.345	(12.985.633)	()
Genergía S.A.	0,01	0,01	876	921	(42)	()
Total			142.708.424	8.977.083	(180.080.155)	(2.207.4)

NOTA 20 - FLUJO EFECTIVO

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

	2005	2004
	M\$	M\$
Disponible	2.832.790	4.920.000
Depósitos a plazo	36.578.025	26.932.000
Valores negociables	13.691.586	3.196.000
Derechos con pacto de retrocompra (Nota 4)	21.434.656	36.421.000
Total	74.537.057	71.471.000

El detalle de otros desembolsos de inversión al 31 diciembre, es el siguiente:

	2005	2004
	M\$	M\$
Títulos de Inversión en BYN (Fiducia Colombiana)	9.288.663	4.443.000
Otros	682.545	1.256.000
Total	9.971.208	5.700.000

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

	2005 M\$	2004 M\$
Amortización descuento colocación bonos	3.986.334	4.649.577
Baja neta de activos fijos	2.235.912	-
Amortización gastos diferidos crédito bancario Norgener S.A.	69.122	-
Pensiones de jubilación	186.228	342.836
Amortización seguros (AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.)	1.679.762	3.710.151
Otros	772.707	841.183
Total	8.930.065	9.543.747

NOTA 21 - 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 2005 y 2004 es de M\$1.134.651 y M\$1.278.483, respectivamente.

Con fecha 01 de abril de 2005, Gasoducto Gasandes S.A. y Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. prepagaron a Sociedad Eléctrica Santiago S.A. el anticipo de transporte de gas, el cual devengaba una tasa de interés del 15% anual.

Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	7.407	34.786	-	-
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes S.A.	-	254.095	1.134.651	1.278.483
Extranjera	Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	-	491.918	-	1.207.538
Extranjera	C.G.E. Itabo S.A. (República Dominicana)	2.215.500	3.803.602	-	-
Extranjera	Energen S.A.	-	10.740	-	-
Totales		2.222.907	4.595.141	1.134.651	2.486.021

Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes S.A.	212.764	162.166	-	-
Extranjera	AES Energy	2.147	2.134	-	-
Extranjera	Cordex Petroleum Inc.	-	531.362	-	-
Extranjera	AES CORP.	830.697	812.002	-	-
Totales		1.045.608	1.507.664	-	-

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Coligada
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Coligada
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Coligada
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Coligada
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Coligada
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Coligada
Inversiones Cachagua Ltda.	77.504.420-9	Accionista
Inversiones Cachagua Ltda.	77.504.420-9	Accionista
Inversiones Cachagua Ltda.	77.504.420-9	Accionista
Inversiones Cachagua Ltda.	77.504.420-9	Accionista
CDEC SING LTDA.	77.345.310-1	Coligada
CDEC - SIC Ltda.	77.286.570-8	Coligada
AES Corp.	Extranjero	Matriz
René Cortazar	5.894.548-K	Director
Daniel Yarur	6.022.573-7	Director
Gabriel del Real C	2.656.956-7	Director de filial
CGE Itabo S.A	Extranjero	Coligada
Gasoducto Gasandes S.A.	96.721.360-8	Coligada
Gasoducto Gasandes S.A.	96.721.360-8	Coligada
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	Extranjero	Coligada
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	Extranjero	Coligada
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	Extranjero	Coligada
Pedro Pablo Errazuriz Dominguez	7.051.188-6	Director de filial
Axel Christensen de la Cerda	7.478.702-9	Director
Cía. Transmisora del Norte Chico S.A.	99.588.230-2	Filial Coligada
Cía. Transmisora del Norte Chico S.A.	99.588.230-2	Filial Coligada

NOTA 22 - CONTRATOS DERIVADOS

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del Contrato M\$	Plazo de vencimiento o expiración	Descripción de los contratos	
				Item Específico	Posición Compra/Venta
FWD	CCPE	3.264.900	I-2006	Tipo de Cambio	c
FWD	CCPE	2.709.750	I-2006	Tipo de Cambio	c
FWD	CCPE	1.571.940	I-2006	Tipo de Cambio	c
FWD	CCPE	1.732.335	I-2006	Tipo de Cambio	c
FWD	CCPE	3.357.575	I-2006	Tipo de Cambio	c
FWD	CCPE	1.543.050	I-2006	Tipo de Cambio	c
FWD	CCPE	2.061.400	I-2006	Tipo de Cambio	c
FWD	CCPE	3.660.405	I-2006	Tipo de Cambio	c
S	CCPE	66.625.000	IV-2012	Tasa de Interés	c

NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES

No se registraron Hechos Posteriores al cierre de los estados financieros.

Descripción de la transacción	2005		2004	
	Efecto en resultados		Efecto en resultados	
	Monto	(cargo) abono	Monto	(cargo) abono
	MS	MS	MS	MS
Compra de Energía, potencia y uso sist. transmisión	603.244	(603.244)	522.887	(522.887)
Venta de Energía y Potencia	49.648	49.648	-	-
Costo uso equipos de descarga	94.940	(94.940)	-	-
Compra de Carbón	-	-	732.899	(732.899)
Venta de Carbón	-	666.969	3.169.225	2.578.879
Ingreso Servicios Varios	45.199	45.199	88.393	88.393
Recepción de dividendo	838.822	-	807.240	-
Movimiento Cta. Cte. Mercantil	-	-	183.453.585	-
Intereses devengados Cta.Cte.Mercantil	-	-	2.543.128	2.543.128
Corrección Monetaria Cta.Cte.	-	-	758.170	(758.170)
Diferencia de Cambio Cta.Cte	-	-	890.958	890.958
Servicios de coordinación	276.955	(276.955)	281.247	(281.247)
Servicios de coordinación	272.210	(272.210)	247.650	(247.650)
Servicios Varios	94.061	(94.061)	127.460	(127.460)
Honorarios Comité 50 Bis.	33.591	(33.591)	33.842	(33.842)
Honorarios Comité 50 Bis.	11.044	(11.044)	33.842	(33.842)
Honorarios	18.830	(18.830)	16.941	(16.941)
Fee de administración y operación	2.737.651	2.737.651	3.101.205	3.101.205
Servicio de transporte de Gas	2.175.984	(2.175.984)	2.014.059	(2.014.059)
Anticipo de intereses	31.088	31.088	146.941	146.941
Servicio de transporte de Gas	4.144.808	(4.144.808)	4.248.012	(4.248.012)
Intereses y comisiones	15.487	15.487	49.986	49.986
Anticipo de intereses	39.343	39.343	186.439	186.439
Honorarios	14.108	(14.108)	-	-
Honorarios Comité 50 Bis.	19.784	(19.784)	-	-
Compra de energía y Potencia	366.013	(366.013)	-	-
Servicio de transmisión	84.154	(84.154)	-	-

Partida o transacción protegida	Valor de la partida protegida		Cuentas contables que afecta			
			Activo/pasivo		Efecto en resultado	
	Monto	Monto	Nombre	Monto	Realizado	No realizado
Nombre	MS	MS	Nombre	MS	MS	MS
Depósito a plazo	3.075.480	3.075.480	Obligación Forward	3.075.480	(189.420)	-
Depósito a plazo	2.563.800	2.563.800	Obligación Forward	2.563.800	(145.950)	-
Depósito a plazo	1.538.520	1.538.520	Obligación Forward	1.538.520	(33.420)	-
Depósito a plazo	1.691.448	1.691.448	Obligación Forward	1.691.448	(40.887)	-
Depósito a plazo	3.333.395	3.333.395	Obligación Forward	3.333.395	(24.180)	-
Depósito a plazo	1.537.740	1.537.740	Obligación Forward	1.537.740	(5.310)	-
Pactos con retroventa	2.050.760	2.050.760	Obligación Forward	2.050.760	(10.640)	-
Depósito a plazo	3.644.075	3.644.075	Obligación Forward	3.644.075	(16.330)	-
Swap de tasa	66.019.897	66.019.897	Tasa Swap a pagar	605.103	-	(605.103)

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 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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 2005 asciende a M\$55.379.340 (M\$52.474.513 al 31 de diciembre de 2004) y la participación en sus resultados representa una utilidad en empresas relacionadas ascendente a M\$3.750.193 en 2005 (M\$2.887.463 en 2004). 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.

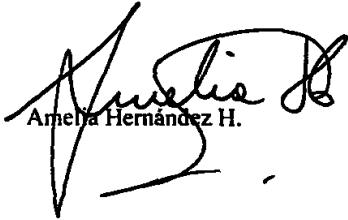
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. 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 2005 y 2004 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.

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

Enero 27, 2006


Arnelia Hernández H.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2005

La siguiente sección tiene por objeto analizar los Estados Financieros Consolidados de AES Gener S.A. ("AES Gener") a diciembre del año 2005 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto 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 2005, de manera que las comparaciones se refieren a variaciones reales entre esta fecha y el 31 de diciembre de 2004.

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 2005 la compañía registró un resultado de \$43.039 millones, en tanto a diciembre de 2004 la utilidad fue \$40.874 millones. El resultado de explotación a diciembre de 2005 fue menor en \$1.558 millones al registrado en diciembre de 2004, en tanto las pérdidas del resultado fuera de explotación aumentaron en \$372 millones. El efecto positivo en resultado de los rubros de interés minoritario e impuestos en relación al año anterior fue superior en \$4.095 millones.

II. Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas

a. Liquidez

Liquidez		Diciembre 2005	Diciembre 2004
Activo circulante / Pasivo circulante	(veces)	1,55	1,74
Razón ácida	(veces)	0,50	0,42
(Activo circulante - Existencias) / Pasivo circulante	(veces)	1,53	1,51

La razón de liquidez disminuyó de 1,74 a 1,55 debido al aumento de 26.3% (\$22.114 millones) del pasivo circulante, principalmente por el traspaso al corto plazo del saldo del bono Yankee con vencimiento en enero de 2006. El activo circulante, en tanto, aumentó 12.8% (\$18.699 millones). En las cuentas de activo circulante la mayor variación se produjo en la línea Otros Activos Circulantes, la que disminuyó \$16.625 millones debido a menores pactos de retrocompra, pero fue más que compensado por aumento en las líneas de depósito a plazo y valores negociables.

La razón ácida, que considera la relación entre los rubros disponibles, depósitos a plazo y valores negociables con el pasivo circulante, aumentó producto de la mayor concentración en el 2005 de las inversiones en depósitos a plazo y valores negociables, en tanto a diciembre de 2004 éstas estaban concentradas en pactos con derecho de retrocompra.

b. Endeudamiento

Endeudamiento		Diciembre 2005	Diciembre 2004
Pasivo total / Patrimonio	(veces)	0,65	0,74
Pasivo circulante / Pasivo total	(veces)	0,19	0,13
Pasivo largo plazo / Pasivo total	(veces)	0,81	0,87
Pasivo exigible	(millones de pesos)	565.650	640.607
Cobertura gastos financieros	(veces)	2,33	2,14

La razón entre el pasivo y el patrimonio tuvo una disminución debido a la reducción de \$74.957 millones del pasivo total, debido principalmente a la disminución del tipo de cambio, lo que disminuye la deuda expresada en pesos, y adicionalmente a las amortizaciones del período de AES Gener, Chivor, Norgener S.A. (Norgener) y Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (Eléctrica Santiago).

Los pasivos de corto plazo aumentaron \$22.114 millones, explicada por el aumento de obligaciones con el público de \$25.839 millones por el traspaso del saldo de los bonos Yankee al corto plazo, compensado en parte por \$10.341 millones de menores obligaciones con bancos e instituciones financieras.

Los pasivos de largo plazo registraron una disminución de \$97.072 millones, explicado por la reducción de obligaciones con bancos e instituciones financieras por \$24.558 millones debido a la disminución del tipo de cambio al expresar la deuda de dólares a pesos y por las amortizaciones del período antes mencionadas. En la línea de obligaciones con el público la reducción alcanzó los \$77.599 millones, explicado por el paso al corto plazo del los US\$ 54,7 millones remanentes del bono con vencimiento en enero del 2006, sumado a la amortización de US\$11,5 millones que realizó Eléctrica Santiago durante los últimos doce meses.

La cobertura de gastos financieros aumentó producto del mayor resultado operacional y menores gastos financieros, explicados a su vez por un menor stock de deuda.

c. Actividad

Patrimoniales		Diciembre 2005	Diciembre 2004
Patrimonio	(millones de pesos)	860.016	851.378
Activo fijo neto	(millones de pesos)	1.095.443	1.165.858
Total activos	(millones de pesos)	1.433.641	1.500.963

El patrimonio muestra un aumento de \$8.638 millones debido a que durante el 2005 se repartieron menos dividendos que durante el 2004.

El activo fijo neto disminuyó principalmente por efecto de la depreciación del período y por la contabilización de activos en dólares en el extranjero.

El total de activos mostró una baja que se debe a un menor nivel de activos fijos netos.

d. Resultado

Resultados		Diciembre 2005	Diciembre 2004
Ingreso de explotación	(millones de pesos)	460.582	404.882
Costo de explotación	(millones de pesos)	(327.254)	(273.042)
Resultado operacional	(millones de pesos)	112.301	113.859
Gastos financieros	(millones de pesos)	(45.508)	(54.709)
Resultado no operacional	(millones de pesos)	(51.989)	(51.617)
R.A.I.I.D.A.I.E. (1)	(millones de pesos)	63.657	60.459
E.B.I.T.D.A. operacional (2)	(millones de pesos)	155.295	160.384
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(millones de pesos)	43.039	40.874

(1) Corresponde a las siguientes partidas del estado de resultados: Resultado antes de impuesto a la renta e ítems extraordinarios, menos diferencias de cambio, menos corrección monetaria y menos amortización menor valor de inversiones.

(2) Corresponde a las siguientes partidas del estado de resultados: Resultado de explotación más depreciación del período.

Ingresos de Explotación

En el año 2005, los ingresos operacionales consolidados de AES Gener ascendieron a \$460.582 millones, \$55.700 millones superiores a los \$404.882 millones registrados en 2004. Este aumento se debe principalmente a mayores ingresos de (i) \$49.615 millones asociados a los clientes regulados, (ii) \$17.457 millones por mayores ventas en Colombia, (iii) \$2.383 millones por mayores ventas a Minera Escondida Limitada (Escondida) y (iv) \$1.592 millones por ventas al CDEC que fueron parcialmente compensados por menores otros ingresos eléctricos de \$10.361, principalmente relacionado con el pago extraordinario recibido por AES Gener de Escondida en julio 2004 por el uso de instalaciones de transmisión, una reducción en ventas de combustible, asesorías y otros de \$2.783 millones y menores ventas de vapor de \$2.203 millones debido a la venta de la planta de Nacimiento.

La contribución sobre las ventas totales de los distintos mercados en que el grupo AES Gener participa fueron los siguientes: SIC 52%, SING 21%, Colombia 20% y venta de combustibles y otros 7%.

La distribución de las ventas físicas de energía en GWh a diciembre de 2005 y 2004 fue la siguiente:

	2005		2004	
SIC	7.410	44%	7.418	46%
SING	2.940	18%	2.851	18%
Colombia	6.353	38%	5.974	37%
Total	16.702	100%	16.243	100%

Sistema Interconectado Central (SIC):

Las ventas físicas de energía eléctrica en el SIC durante el 2005 fueron similares a las registradas en el año anterior, disminuyendo levemente de 7.418 GWh en el año 2004 a 7.410 GWh en 2005. Las menores ventas a clientes libres (609 GWh), principalmente por término de contratos, y menores ventas al CDEC-SIC (88 GWh) fueron compensadas por el aumento en las ventas a clientes regulados (530 GWh) y las ventas a distribuidoras sin contratos (159 GWh).

Los ingresos provenientes de las ventas de energía y potencia en el SIC en el año 2005 ascendieron a \$237.945 millones, cifra \$34.879 millones superior a los \$203.066 millones registrados en el año 2004. Esta variación se explica por mayores ingresos de energía de \$33.712 millones fundamentalmente asociado al aumento de 23% en el precio promedio entre el año 2005 y 2004. Las ventas de energía en el año 2004 ascendían a \$147.148 millones, en tanto al cierre del año 2005 ascendían a \$180.860 millones. Los ingresos por ventas de potencia aumentaron \$1.167 millones, de \$55.918 millones a \$57.085 millones en los años 2004 y 2005, respectivamente, explicados por el aumento de 3% en el precio promedio de venta, lo cual fue compensado por una disminución en la venta física de 111 GWh.

Sistema Interconectado del Norte Grande (SING):

Las ventas físicas de energía eléctrica en el SING aumentaron 89 GWh, pasando de 2.851 GWh en el año 2004 a 2.940 GWh en 2005, por mayores ventas al CDEC-SING (199 GWh), compensadas por las menores ventas a mineras Zaldívar, Lomas Bayas y Escondida (110 GWh).

Los ingresos generados por las actividades de AES Gener a través de la central Salta de TermoAndes y Norgener en el SING aumentaron \$8.651 millones, de \$86.482 millones de pesos en el año 2004 a \$95.134 millones en 2005. Esta variación se debe principalmente a mayores ingresos por venta de energía que aumentaron \$7.229 millones, en tanto los ingresos por ventas de potencia incrementaron \$1.422 millones. Los mayores ingresos de energía se deben a un aumento de 8% en el precio promedio de venta asociado a la indexación al precio del carbón del contrato de venta con Escondida, un mayor precio spot en el CDEC-SING y mayores ventas físicas. Los mayores ingresos de potencia en relación al año 2004 se generaron principalmente por el efecto positivo de la indemnización de seguro recibido por TermoAndes en junio de 2005 de \$1.212 millones.

En resumen, los ingresos provenientes de las ventas de energía y potencia del sector eléctrico chileno aumentaron 15% (\$43.530 millones), de \$289.549 millones en el año 2004 a \$333.079 millones a en 2005.

Sistema Interconectado Nacional Colombiano (SIN):

Los ingresos de Chivor aumentaron \$17.457 millones, de \$75.937 millones a \$93.393 millones, como consecuencia de mayores ventas en bolsa de energía por \$15.794 millones y mayores ventas de regulación de frecuencia por \$5.237 millones, parcialmente compensadas por menores ingresos por contratos de \$3.575 millones. Por su parte, las ventas físicas en el año 2005 aumentaron 378 GWh con respecto a las ventas del mismo periodo del año anterior, por mayores ventas por contratos, ventas por reconciliación y ventas en la bolsa de energía. Esta variación se debe por un lado a la política comercial de Chivor durante el 2005 y a la mantención realizada en el segundo trimestre de 2004. En pesos colombianos, el precio promedio de ventas a clientes con contratos bajó de Col\$80/kWh (US\$ 30,5/MWh) a Col\$76/kWh (US\$32,7/MWh), mientras que el precio en el mercado spot subió de un precio promedio de Col\$64/kWh (US\$ 24,5/MWh) en el año 2004 a Col\$76/ kWh (US\$ 32,7/MWh) en 2005.

Otros Ingresos eléctricos:

Los ingresos asociados a otros ingresos del negocio eléctrico disminuyeron \$301 millones principalmente relacionado con el pago de peaje recibido por AES Gener de Escondida en julio 2004 por el uso de instalaciones de transmisión.

Otras líneas de negocios:

Los ingresos asociados a otras líneas de negocios fueron \$30.906 millones en el año 2005, mostrando una reducción de \$4.986 millones con respecto a \$35.892 millones en 2004. Las ventas de carbón disminuyeron \$2.927 millones, las ventas de vapor disminuyeron \$2.203 millones por la venta de la planta de Nacimiento en agosto de 2004 y los ingresos por asesorías y otros rubros bajaron \$1.616 millones. Por otro lado, los ingresos por ventas de gas a terceros aumentaron \$1.760 millones.

Costos de Explotación

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

	2005	Enero – Diciembre (MMS)	
		2004	
Costos de explotación variables	262.951	80%	207.139
Costos de explotación fijos	64.302	20%	65.903
Total	327.254	100%	273.042

Los costos de explotación fueron \$327.254 millones, un 20% más alto que en el año 2004, principalmente debido al aumento de costos asociados a consumo de combustibles y los gastos extraordinarios registrados durante el período de comparación.

Costos Variables

Los costos variables aumentaron \$55.812 millones explicados por el aumento de: (i) consumo de combustible de \$33.028 millones asociado al aumento del costo de los combustibles y la mayor generación de las centrales térmicas de AES Gener y filiales en el SING, (ii) compras de potencia por \$9.318 millones debido, (iii) otros costos negocio eléctrico por \$8.528 millones, (iv) compras de energía por \$3.523 millones y (v) costos de uso de sistema de transmisión de \$2.321 millones. Este aumento fue parcialmente compensado por un menor costo venta de combustible de \$952 millones.

Chile

Los costos por compra de energía en Chile disminuyeron \$5.347 millones. En el SIC, las compras disminuyeron \$2.197 millones explicado (\$9.398 millones) por la disminución de 21% en el precio promedio de compra, lo cual fue compensado (\$7.201 millones) por un aumento en la cantidad de energía comprada de 472 GWh resultado de la menor disponibilidad de gas y hidrología favorable en el segundo semestre de 2005. En el SING, los costos por compra de energía disminuyeron \$3.149 millones por una reducción de 214 GWh en la cantidad comprada, debido al mayor nivel de despacho de las centrales Norgener y TermoAndes, a un precio promedio 8% superior al del año 2004.

Los costos por compras de potencia en Chile aumentaron \$9.318 millones. En el SIC se registró un aumento de compras de potencia de \$8.125 millones explicada fundamentalmente por el efecto neto de \$5.326 millones asociada con el reverso de provisiones por \$9.091 millones en septiembre 2004 y el efecto positivo de reliquidaciones de potencia en el año 2005 de \$3.765. Adicionalmente, las compras de energía aumentaron \$2.799 millones en el año 2005 debido al aumento en el volumen de energía comprado de 502 GWh. En el SING, las compras de potencia aumentaron \$1.192 millones fundamentalmente producto del aumento en la cantidad comprada de 10 MW a un mayor precio promedio de compra (\$682 millones) y el efecto neto negativo de reliquidación de potencia en el SING durante el año 2005 de \$530 millones.

El aumento de \$8.528 millones en otros costos del negocio eléctrico está principalmente asociado a gastos extraordinarios de \$6.221 millones. El aumento en otros costos entre el año 2004 y 2005 está compuesto por mayores costos producto del reverso de provisiones de Ch\$3.329 millones relacionado con una indemnización de seguro recibido por Eléctrica Santiago en abril 2004 y una provisión de gastos adicionales de \$2.894 asociada a indemnizaciones contractuales en 2005. Adicionalmente, hubo un aumento en otros costos del negocio eléctrico de \$1.941 millones.

La generación total de AES Gener (térmica e hidráulica) y sus filiales en el SIC y SING fue 7.766 GWh en el año 2005 comparado con producción de 7.813 GWh en el año 2004. La generación térmica de AES Gener y sus filiales durante 2005 fue 6.280 GWh comparados con 6.387 GWh en el año anterior, por mayor generación de 508 GWh en SING y menor

generación de 615 GWh en el SIC. En el SING, hubo un aumento en la generación de Norgener y TermoAndes relacionado con la menor disponibilidad de gas que afectó centrales de terceros durante el 2005. La reducción en generación en el SIC se explica por la menor generación de central Nueva Renca debido por menor disponibilidad de gas y el aumento en la generación hidráulica en el sistema en el segundo semestre del 2005.

Colombia

Los costos operacionales variables aumentaron \$8.603 millones, de \$28.767 millones en 2004 a \$37.371 millones en el año 2005, principalmente relacionado con el aumento en el costo de compra de energía de \$8.111 millones por mayores compras físicas de 492 GWh.

La generación durante el año 2005 fue 4.186 GWh comparados con la generación de 4.229 GWh en el año anterior.

Costos Fijos

Los costos fijos disminuyeron \$1.601 millones, de \$65.903 millones en el año 2004 a \$64.302 millones en 2005, fundamentalmente por menores costos por depreciación (\$3.513) por una reducción en el activo fijo debido al efecto del menor tipo de cambio sobre los costos de depreciación de las filiales extranjeras compensado por mayores costos de producción (\$1.912).

Gastos de Administración y Ventas

Entre los años 2004 y 2005 los gastos de administración y ventas aumentaron \$3.047 millones de \$17.980 millones a \$21.027 millones. Esta variación se debe a los mayores costos de servicios a terceros de \$2.041 millones, mayores otros gastos de \$726 millones y un aumento en remuneraciones y beneficios sociales de \$280 millones.

Resultado de la Explotación

Al cierre del año 2005, AES Gener presenta un resultado de la explotación consolidado positivo de \$112.301 millones, cifra \$1.558 millones inferior a la registrada en el año 2004 de \$113.859 millones.

Lo anterior se explica principalmente por los eventos extraordinarios asociados con el efecto neto negativo de las reliquidaciones de potencia firme en el SIC, la indemnización de seguro de Eléctrica Santiago en 2004, el pago extraordinario de Escondida por el uso de instalaciones de transmisión en 2004 y la provisión de gastos por indemnizaciones contractuales en 2005. Todos estos efectos se vieron reflejados en un aumento de costos en 2005 que fue parcialmente compensado por mayores ventas a clientes regulados asociado al aumento del precio nudo y mayor volumen de ventas físicas, mayores ventas a Escondida y el mejor resultado operacional de Chivor. Los reajustes por indexación del precio de venta de energía a Escondida han permitido compensar la disminución del precio proveniente de los nuevos términos contractuales vigentes desde julio de 2004.

Resultado Fuera de Explotación

Ingresos fuera de la explotación

	Diciembre 2005 MMS	Diciembre 2004 MMS	Variación 05/04 MMS
Ingresos financieros	3.828	5.923	(2.095)
Otros ingresos fuera de la explotación	5.547	9.777	(4.230)
Total ingresos no operacionales	9.375	15.700	(6.325)

Los ingresos fuera de la explotación disminuyeron \$6.325 millones respecto al año 2004. Esta variación se explica en parte por menores ingresos financieros de \$2.095 millones asociados a los intereses percibidos en 2004 por el préstamo entre AES Gener y su matriz Inversiones Cachagua que fue cancelado el 27 de febrero de 2004.

Por otro lado, los otros ingresos fuera de explotación disminuyeron \$4.230 millones, ya que durante el tercer trimestre del 2004 se registró una utilidad extraordinaria por la venta de la planta Nacimiento.

Gastos fuera de la explotación

	Diciembre 2005 MMS	Diciembre 2004 MMS	Variación 05/04 MMS
Gastos financieros	26.423	54.709	(684)
Otros egresos fuera de la explotación	9.790	19.125	(4.811)
Total egresos fuera de la explotación	36.213	41.708	(5.495)

El total de egresos fuera de explotación disminuyó \$13.061 millones en el año 2005 respecto al año 2004. Los gastos financieros disminuyeron \$9.201 millones y los otros egresos fuera de explotación disminuyeron \$3.859 millones.

Los gastos financieros reflejan la reducción del endeudamiento de la compañía producto del proceso de reestructuración financiera desarrollado en año 2004, principalmente debido a menores gastos financieros de AES Gener y TermoAndes.

En el rubro otros egresos fuera de explotación destaca que en el 2004 se registraron \$2.330 millones por la provisión del Premio Bono Convertible, efecto que no se repitió en el 2005.

Utilidad (pérdida) inversión empresas relacionadas

	Diciembre 2005 MMS	Diciembre 2004 MMS	Variación 05/04 MMS
Utilidad inversión empresas relacionadas	3.752	4.758	(1.006)
Pérdida inversión empresas relacionadas	(997)	(24)	(973)
Amortización menor valor de inversiones	(896)	(541)	(354)
Total utilidad (pérdida) inversión empresas relacionadas	1.860	4.193	(2.333)

La contribución de las inversiones en empresas relacionadas fue inferior \$1.006 millones en relación al año 2004, explicado por un peor resultado registrado en C.G.E. Itabo S.A. (Itabo).

En el 2005, Guacolda, empresa en la cual AES Gener tiene un 50% de la propiedad, registró una utilidad de \$7.372 millones que se compara positivamente con la utilidad de \$5.649 millones reconocida al cierre del 2004.

Interés minoritario

El interés minoritario disminuyó debido principalmente al ajuste por el resultado registrado en la filial Eléctrica Santiago, en la cual AES Gener tiene una participación accionaria del 90% y al porcentaje de los minoritarios en New Caribbean Investment.

Corrección Monetaria y Diferencias de Cambio

La corrección monetaria generó una pérdida de \$260 millones, comparado con una pérdida de \$478 millones obtenida en el año 2004.

Las diferencias de cambio generaron un efecto negativo de \$2.190 millones en el 2005 comparado con una utilidad de \$2.803 millones en el 2004. Si bien la caída del valor del dólar durante el 2005 generó un efecto positivo de \$22.515 millones sobre los bonos en dólares, esto no compensó el efecto negativo sobre las cuentas de depósito a plazo, otros activos circulantes (pactos en dólares) y la variación de reserva por BT N° 64 asociada a las inversiones en el exterior.

Impuesto a la Renta

El efecto negativo en resultado del impuesto a la renta pasó de \$19.160 millones en el 2004 a un efecto negativo de \$16.027 millones en 2005. Los menores impuestos se deben a un menor efecto de los impuestos diferidos del ejercicio.

Utilidad Neta

En el 2005 AES Gener registró una utilidad de \$43.038 millones, mientras que el año 2004 obtuvo una utilidad de \$40.874 millones. Este mejor resultado se debe fundamentalmente a mayores ingresos de clientes regulados y menores impuestos, parcialmente compensados por el aumento en costos operacionales registrados en el período y una mayor pérdida en el resultado no operacional producto de la utilidad extraordinaria que se registró en el 2004 por la venta de la planta Nacimiento.

e. Rentabilidad

Rentabilidad		Diciembre 2005	Diciembre 2004
De los activos (1)	(%)	2,93	2,72
Del patrimonio (1)	(%)	5,03	4,80
Rendimiento activos operacionales (2)	(%)	9,93	9,76
Utilidad/Acción (3)	(pesos)	6,74	6,40
Retorno dividendos (4)	(%)	3,35	16,73

- (1) La rentabilidad de los activos y del patrimonio está calculada considerando la utilidad acumulada de cada año.
- (2) Los activos operacionales considerados para este índice es el total de activos fijos.
- (3) La utilidad por acción de 2005 y 2004 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 el cierre

La variación en la rentabilidad de los activos y del patrimonio se explica principalmente por el mejor resultado del ejercicio, tanto operacional como utilidad final, en tanto la variación negativa del total de activos se debió principalmente a una disminución en la tasa de cambio que afectó a los activos fijos valorados en dólares y también por efecto de la depreciación.

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

En el activo circulante destaca la disminución de la línea de Otros Activos Circulantes en \$16.625 millones, debido a menores pactos en dólares y UF. Como contraparte se registró un aumento de \$20.140 millones en depósitos a plazo y valores negociables.

En relación a los activos fijos estos disminuyeron \$70.415 millones, principalmente por el efecto de la variación del tipo de cambio sobre los activos de TermoAndes, InterAndes S.A. (InterAndes) y Chivor, compañías que contabilizan sus activos en dólares según el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile, el cual estipula que las inversiones se controlan en dólares estadounidenses cuando sus actividades no constituyen una extensión de la matriz y dichas empresas operan en países no estables.

En relación a los otros activos, no muestran variaciones tan grandes como las líneas de activos circulantes y fijos. Sólo cabe destacar que en otros, de otros activos, se produce una disminución de \$6.292 millones en gastos diferidos por colocación de bonos.

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 Chivor y de TermoAndes e InterAndes es hoy inferior a su respectivo valor libro. En el caso de Chivor, esto se debe entre otras cosas, a los cambios regulatorios que han reducido significativamente sus ingresos, así como también a las limitaciones en el precio de electricidad y el bajo crecimiento en la demanda de energía eléctrica en Colombia. En el caso de TermoAndes e InterAndes, 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 2005, el crecimiento de las ventas de energía eléctrica en el SIC fue 3,8% comparado con el aumento de 7,9% en igual período del año 2004. El consumo promedio mensual en 2005 fue 2,994 GWh comparado con un consumo promedio mensual de 2,886 GWh en el mismo período de 2004. El costo marginal promedio en dólares durante el año 2005 fue 47,3 mills/kWh versus 31,8 mills/kWh para el mismo período del año anterior. Este aumento del costo marginal se explica principalmente por menor oferta hidráulica en los primeros meses del año previo al inicio del período de lluvias y la menor disponibilidad de gas en 2005.

SING: El crecimiento de las ventas de energía eléctrica en el SING durante el año 2005 fue 2,7%. El consumo promedio durante 2005 fue 962 GWh comparado con un consumo promedio mensual de 937 GWh en el mismo período de 2004. El precio promedio durante el período analizado fue 28,1 mills/kWh, superior al costo marginal promedio del año 2004 de 26,1 mills/kWh, principalmente por la menor disponibilidad de gas durante el 2005.

Colombia: Chivor es una de las principales operadoras del SIN, durante el año 2005, la demanda eléctrica en el SIN mostró un incremento de 3,8% con respecto al año 2004. Los precios promedio de bolsa en pesos colombianos han aumentado a niveles de Col\$76/kWh durante el año 2005 comparado con Col\$64/kWh durante igual período del año 2004.

Competencia y participación relativa:

Durante el año 2005, el aporte de las centrales de AES Gener en el SIC, incluido Guacolda alcanzaron 6.701 GWh, aproximadamente 794 GWh menor que la generación en el año 2004, producto de la hidrología favorable en el segundo semestre de 2005 y la menor disponibilidad de gas en el sistema lo cual afectó la generación de la central Nueva Renca. En el año 2005, las empresas del grupo AES Gener, incluido Guacolda, aportaron el 18% de la generación total del SIC, mientras que en el año 2004 el aporte fue 21%.

En el SING, la generación neta del sistema total aumentó 3% y el aporte de las empresas de grupo (Norgener y TermoAndes) fue 26%, superior al 21% registrado al cierre de 2004, producto de las restricciones de gas que afectaron los ciclos combinados de terceros en Chile resultando en mayor generación de Norgener y TermoAndes.

En Colombia, durante el año 2005 la generación de Chivor representó el 9% del total de la demanda por electricidad en Colombia, igual que en el año anterior. La generación neta total de Chivor durante el año 2005 fue 4.186 GWh.

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 del 2005 fue negativo en \$7.324 millones, mientras que en el año 2004 fue positivo en \$15.460 millones. Esta diferencia de \$8.135 millones entre ambos períodos está relacionada al proceso de reestructuración financiera desarrollado por la compañía durante el 2004, que consideró el pago del préstamo de la sociedad matriz Inversiones Cachagua, el rescate anticipado voluntario de los bonos convertibles y de parte importante de los bonos Yankee, la emisión de un bono en dólares con vencimiento en el año 2014, un aumento de capital de AES Gener y el refinanciamiento de las obligaciones de las filiales TermoAndes e InterAndes.

Las actividades de la operación generaron un flujo positivo de \$104.170 millones, \$933 millones superior al obtenido en el 2004 de \$103.237 millones, explicado fundamentalmente por un aumento de \$33.752 millones en el flujo por mayor recaudación de deudores por ventas debido al aumento en las ventas a clientes regulados y \$21.175 millones de menores intereses pagados, efectos que fueron en parte compensados por un mayor pago a proveedores, que mostro una variación de \$57.127 millones entre el 2005 y el 2004.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de \$58.877 millones durante el 2005, que se compara con el flujo negativo del año 2004 de \$256.980 millones. Se pueden apreciar grandes diferencias en los montos del 2005 respecto del 2004 en esta sección, explicados casi en su totalidad por el proceso de reestructuración financiera realizado durante el 2004. Es así como la compañía durante el 2004 repartió dividendos por \$94.773 millones, realizó un aumento de capital por \$65.928 millones, pagó gran parte de los bonos (excepto los de Eléctrica Santiago y los que no aceptaron la oferta de recompra) por un monto de \$502.552 millones. Por otra parte durante el 2004 logró refinanciar las obligaciones que pagó con la emisión de un bono de US\$ 400 millones y con la obtención de préstamos bancarios, lo que significó flujos positivos en ese año por \$361.272 millones y \$144.242 millones respectivamente.

Por último, las actividades de inversión implicaron egresos de caja por \$37.968 millones en el año 2005, que se compara con el flujo positivo de \$169.203 millones del año 2004. Esta diferencia se explica fundamentalmente por los \$188.957 millones producto de la recaudación de préstamos a empresas relacionadas, por el pago en febrero de 2004 del préstamo de AES Gener con su matriz Inversiones Cachagua.

VI. Análisis de riesgo de mercado

Riesgos asociados al mercado eléctrico

Condiciones hidrológicas: las condiciones de sequía pueden tener un efecto negativo importante en nuestros resultados en el SIC debido al alto nivel de capacidad contratada, requiriendo el despacho de nuestras centrales menos eficientes y aumentando el costo de las compras en el mercado spot.

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 un mix 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.

Regulación eléctrica: En junio de 2005 fueron introducidos los siguientes cambios a la regulación eléctrica en Chile: 1) modificación de la banda de precios libres usada para comparar el precio teórico con el precio medio libre desde un 5% hasta 30%; 2) licitación abierta de suministros regulados por parte de las empresas distribuidoras posterior a diciembre de 2009; 3) flexibilización voluntaria de la demanda; y 4) compensación por las pérdidas provocadas a los generadores, por la obligatoriedad de vender a precio de nudo a aquellas distribuidoras que no poseen contrato de suministro.

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 2005, el 81% de los créditos de largo plazo de AES Gener estaban pactados a tasa fija y el 19% estaba a tasa variable. La mayoría de los créditos a largo plazo a tasa variable estaban denominados en dólares y devengaban tasas de interés en función de la Libor, excepto por el crédito sindicado en pesos colombianos de la filial Chivor que devenga intereses de acuerdo al índice CPI más spread. A la fecha de cierre de los estados financieros, la exposición proviene básicamente de créditos mantenidos por Chivor, AES Gener y Norgener.

Al 31 de diciembre de 2005 cerca de un 88% 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 5% del total denominadas en UF (Bono de Eléctrica Santiago) y un 7% en pesos colombianos (crédito Chivor).

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

Rubro	Moneda	2005 %	2004 %
Ingresos de	Dólar (US\$)	99	98
Explotación	UF y Pesos reajustables	-	-
	Pesos no reajustables	1	2
Costos de	Dólar (US\$)	91	91
Explotación	UF y Pesos reajustables	7	7
	Pesos no reajustables	2	2



estados financieros individuales

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Memoria Anual AES Gener S.A. 2005

AES GENER S.A.

Contenido

Balance General Individual

Estado de Resultados Individual

Estado de Flujo de Efectivo Individual

Notas Simplificadas a los Estados Financieros Individuales

Dictamen de los Auditores Independientes

MS: Miles de pesos chilenos

UF: Unidades de fomento

MUS: Miles de dólares estadounidenses

Arg\$: Pesos argentinos

Balance General Individual

al 31 de diciembre de 2005 y 2004

ACTIVOS	2005 M\$	2004 M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	1.359.847	1.633.377
Depósitos a plazo	33.382.736	20.375.928
Valores negociables (neto)	1.396.613	-
Deudores por venta (neto)	26.901.275	20.627.239
Documentos por cobrar (neto)	-	-
Deudores varios (neto)	974.066	561.771
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5.770.766	8.193.430
Existencias (neto)	14.353.767	14.978.912
Impuestos por recuperar	1.424.685	112.555
Gastos pagados por anticipado	544.422	615.479
Impuestos diferidos	921.368	628.986
Otros activos circulantes	12.053.818	25.974.203
Total activo circulante	99.083.363	93.701.880
ACTIVO FIJO		
Terrenos	1.396.406	1.316.407
Construcciones y obras de infraestructura	373.376.348	359.721.239
Maquinarias y equipos	385.989.279	386.862.178
Otros activos fijos	2.358.786	2.328.044
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	39.499.637	39.600.103
Depreciación (menos)	(413.960.598)	(401.710.461)
Total activo fijo neto	388.659.858	388.117.510
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	558.702.488	603.420.096
Inversiones en otras sociedades	16.422.323	17.776.067
Menor valor de inversiones	4.569.777	5.110.442
Mayor valor de inversiones (menos)	(6.506.969)	(6.903.332)
Deudores a largo plazo	6.410	6.232
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	208.440.904	233.965.277
Impuestos diferidos a largo plazo	-	2.633.744
Intangibles	6.944.893	6.944.893
Amortización (menos)	(5.012.605)	(4.796.060)
Otros	21.679.409	26.532.842
Total otros activos	805.246.630	884.690.201
TOTAL ACTIVOS	1.292.989.851	1.366.509.591

PASIVOS	2005 M\$	2004 M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligs. con bancos e inst. financieras a corto plazo	-	8.747.531
Obligs. con bcos. e inst. finan. largo plazo - porción corto plazo	23.334	3.496.772
Obligs. con el público (pagarés)	-	-
Obligs. con el público - porción corto plazo (bonos)	33.000.904	5.567.358
Obligs. largo plazo con vencimiento dentro de un año	34.544	34.747
Dividendos por pagar	56.539	131.893
Cuentas por pagar	15.426.112	14.878.694
Documentos por pagar	-	-
Acreedores varios	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	31.399.994	38.989.638
Provisiones	3.687.169	4.519.529
Retenciones	2.635.816	1.088.613
Impuesto a la renta	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	222.693	250.923
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	466.137	-
Total pasivos circulantes	86.953.242	77.705.698
PASIVO LARGO PLAZO		
Obligs. con bancos e instituciones financieras	37.215.340	41.058.700
Obligs. con el público largo plazo (bonos)	205.000.000	262.603.422
Documentos por pagar largo plazo	41.212	77.296
Acreedores varios largo plazo	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	90.362.167	106.552.908
Provisiones a largo plazo	10.952.653	24.622.686
Impuestos diferidos a largo plazo	238.322	-
Otros pasivos a largo plazo	2.210.461	2.510.607
Total pasivo a largo plazo	346.020.155	437.425.619
PATRIMONIO		
Capital pagado	767.436.004	767.436.004
Sobreprecio en venta de acciones propias	31.363.589	31.363.589
Otras reservas	22.558.288	36.929.972
Reservas futuros dividendos	5.846.637	5.619.594
Utilidades acumuladas	2.732.595	2.811.503
Utilidad (pérdida) del ejercicio	43.038.841	40.874.382
Dividendos provisorios (menos)	(12.959.500)	(33.656.770)
Total patrimonio	860.016.454	851.378.274
TOTAL PASIVOS	1.292.989.851	1.366.509.591

Estado de Resultados Individual

por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005 M\$	2004 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos de explotación	352.663.907	289.352.331
Costos de explotación (menos)	(282.293.157)	(233.165.853)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	70.370.750	56.186.478
Gastos de administración y ventas (menos)	(12.072.152)	(10.297.187)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	58.298.598	45.889.291
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos financieros	2.104.082	4.483.919
Utilidad inversión empresas relacionadas	54.651.805	48.606.902
Otros ingresos fuera de la explotación	2.331.060	7.647.635
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(2.284.471)	(1.625.921)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(818.306)	(541.132)
Gastos financieros (menos)	(26.423.168)	(27.107.423)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(9.789.838)	(14.600.447)
Corrección monetaria	(2.134.210)	(1.502.671)
Diferencias de cambio	(30.541.593)	(20.061.779)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(12.904.639)	(4.700.917)
RESULTADO ANTES DE IMPTO. A LA RENTA E ÍTEMES EXTR.	45.393.959	41.188.374
Impuesto a la renta (menos)	(2.751.482)	(710.356)
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	42.642.477	40.478.018
Amortización mayor valor de inversiones	396.364	396.364
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	43.038.841	40.874.382

Estado de Flujo de Efectivo Individual
por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

a e s g e n e r 2 0 0

	2005 M\$	2004 M\$
Flujo originado por Actividades de la Operación		
Recaudación de deudores por ventas	418.358.639	347.521.545
Ingresos financieros percibidos	2.124.874	1.964.502
Dividendos y otros repartos percibidos	14.657.099	8.292.911
Otros ingresos percibidos	894.454	2.349.592
Pago a proveedores y personal (menos)	(336.825.707)	(269.862.832)
Intereses pagados (menos)	(27.120.414)	(42.953.903)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(2.690.149)	(13)
Otros gastos pagados (menos)	(3.466.521)	(7.450.521)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(8.286.765)	(13.413.037)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	57.645.510	26.448.244
Flujo originado por Actividades de Financiamiento		
Colocación de acciones de pago	-	65.928.553
Obtención de préstamos	7.772	74.152.869
Obligaciones con el público	-	263.103.513
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-
Pago de dividendos (menos)	(20.024.387)	(94.119.688)
Repartos de capital (menos)	-	-
Pago de préstamos (menos)	(11.539.911)	(15.135.746)
Pago de obligaciones con el público (menos)	-	(413.962.301)
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)	(951.152)	(28.149.174)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(10.012)	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(32.517.690)	(148.181.974)
Flujo originado por Actividades de Inversión		
Ventas de activo fijo	331.739	25.739.985
Ventas de inversiones permanentes	17.302.893	3.798.505
Ventas de otras Inversiones	-	145.874
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	188.957.193
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	46.159.094
Otros ingresos de inversión	-	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(17.233.078)	(1.949.569)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(50.610)	(1.703)
Inversiones permanentes (menos)	(620.024)	(105.984.409)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-	-
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(21.001.797)	(9.704.940)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(682.541)	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(21.953.418)	147.160.030
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	3.174.402	25.426.300
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(2.949.003)	1.255.712
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	225.399	26.682.012
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	47.710.098	21.028.086
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	47.935.497	47.710.098

Estado de Flujo de Efectivo Individual

por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO	2005 M\$	2004 M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	43.038.841	40.874.382
Resultado en venta de activos	(331.739)	(6.273.466)
(Utilidad) pérdida en ventas de activos fijos	(331.739)	(4.927.467)
Utilidad en ventas de inversiones	-	(1.345.999)
Pérdida en ventas de inversiones	-	-
(Utilidad) pérdida en ventas de otros activos	-	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	3.877.168	756.259
Depreciación del ejercicio	18.506.363	18.405.378
Amortización de intangibles	216.545	208.766
Castigos y provisiones	2.830.277	3.456.962
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(54.651.805)	(48.606.902)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	2.284.471	1.625.921
Amortización menor valor de inversiones	818.306	541.132
Amortización mayor valor de inversiones	(396.364)	(396.364)
Corrección monetaria neta	2.134.210	1.502.671
Diferencia de cambio neta	30.541.593	20.061.779
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(101.340)	(397.327)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	3.894.912	4.354.243
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo	13.655.313	2.277.766
Deudores por ventas	(908.578)	3.906.639
Existencias	465.543	(6.026.935)
Otros activos	14.108.348	4.398.062
Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo	(2.604.073)	(11.186.697)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(2.950.792)	2.255.985
Intereses por pagar	(600.713)	(13.877.122)
Impuesto a la renta por pagar	(1.098.642)	734.188
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	-	-
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	2.046.074	(299.748)
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	-	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	57.645.510	26.448.244

«Estas notas explicativas presentan a juicio de la administración, información suficiente, pero menos detallada que la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los estados financieros que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros y a la Bolsa de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general. Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas».

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 2005 y 2004.

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

- Impuesto diferido a largo plazo del rubro pasivo a largo plazo a provisiones del mismo rubro, por M\$2.318.112.
- Partidas asociadas a servidumbres, licencias computacionales y derechos de aguas desde otros activos fijos a intangibles por M\$666.880.
- Los valores negociables se reclasificaron a otros activos circulantes.

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 3,6% para el período comprendido entre el 30 de noviembre de 2004 y el 30 de noviembre de 2005 (2,5% para igual período del año anterior).

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 han sido ajustados extracontablemente en un 3,6% 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:

	2005 \$/Unidad	2004 \$/Unidad
Dólar observado (US\$)	512,50	557,40
Dólar tipo de cambio tributario aduanero	521,09	587,16
Unidad de Fomento (UF)	17.974,81	17.317,05

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.

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, al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad ha evaluado 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. Durante el ejercicio 2005, no se han generado hechos que ameriten reevaluar esta situación.

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.. Para fines de la aplicación de las normas indicadas en dicha circular, se ha considerado como costo de adquisición al 1 de enero de 2004, el correspondiente valor patrimonial proporcional registrado al 31 de diciembre de 2003, más el correspondiente saldo del menor valor existente a esa fecha.

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.

En virtud de lo anterior, todas aquellas inversiones clasificadas según lo indicado en el párrafo anterior, fueron reclasificadas al rubro «Inversión en otras sociedades» a contar del 1 de enero de 2004.

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.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del valor de sus inversiones en el exterior, 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. Como resultado de esta evaluación, no se han determinado ajustes que afecten los valores contables. Durante el ejercicio 2005, no se han generado hechos que ameriten reevaluar esta situación.

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.

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 8% 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 8% 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 ejercicio. 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.

n) 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad de sus mayores y menores valores generados por las inversiones, de acuerdo a la normativa establecida en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Como resultado de esta evaluación no se han determinado ajustes que afecten los valores de estas inversiones. Durante el ejercicio 2005, no se han generado hechos que ameriten reevaluar esta situación.

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

Se registra en otros activos circulantes u otros pasivos circulantes según corresponda, los efectos netos de los derechos y las 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.

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, esto es por el derecho de Minera Escondida Limitada a conectarse a la Subestación Nueva Zaldívar.

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.

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 2005, no presenta cambios contables respecto al ejercicio anterior.

b) Cambios en estimaciones

La sociedad al 01 de enero de 2005 ha modificado la base de cálculo de la provisión por beneficios post jubilatorios relacionados al cambio de expectativa de vida.

Como resultado de esta modificación, y según lo establecido por el Boletín Técnico N° 8 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la compañía ha registrado durante el ejercicio 2005, un activo diferido neto por M\$1.266.628, el cual será amortizado en un plazo remanente de 9 años.

NOTA 4 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Número de acciones	% de participación		Patrimonio de sociedades	
					2005 %	2004 %	2005 MS	2004 MS
Extranjero	Gener Argentina S.A.	Argentina	Pesos	231.995.298	95,00	100,00	163.736.104	185.050.000
96.678.770-8	Norgener S.A.	Chile	Pesos	1.932.764.431	100,00	100,00	229.755.064	235.420.000
Extranjero	C.G.E. Itabo S.A.	R.Dominicana	Dólares	14.091.707	25,01	25,01	178.950.420	208.950.000
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A	Chile	Pesos	64.779.500	50,00	50,00	113.966.437	108.280.000
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	Chile	Pesos	14.367.872	90,00	90,00	66.496.755	69.560.000
78.822.370-6	Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A.	Chile	Pesos	-	0,00	97,90	-	3.690.000
Extranjero	Gener Colombia S.A.	Colombia	Pesos	5.284.443	94,26	94,26	1.889.404	2.190.000
Extranjero	New Caribbean Investment S.A.	R.Dominicana	Dólares	4.998	49,98	49,98	2.570.886	3.800.000
96.673.040-4	Energía Verde S.A.	Chile	Pesos	15.271.249	100,00	100,00	21.571.224	22.170.000
96.872.170-4	Servicios de Asistencia Técnica S.A.	Chile	Pesos	-	0,00	99,90	-	0
77.345.310-1	CDEC-SING Ltda.	Chile	Pesos	-	14,29	14,29	324.904	380.000
96.814.370-0	Gener Internacional S.A.	Chile	Pesos	24.975.000	99,90	99,90	24.708	25.000
Extranjero	Energy Trade & F.C.	Islas Caymán	Pesos	161.639	100,00	100,00	2.251.325	2.251.325
Extranjero	Inversión Energen S.A.	Argentina	Dólares	11.280	94,00	99,99	186.788	186.788
Totales								

Resultado del ejercicio		Resultado devengado		V.P.P.		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
(494.839)	(846.935)	(300.152)	(846.935)	155.549.299	185.052.483	-	-	155.549.299	185.052.483
7.827.245	9.667.449	7.827.245	9.667.449	229.755.064	235.426.157	1.425.774	1.484.359	228.329.290	233.941.798
(3.171.669)	7.480.467	(793.076)	1.870.491	44.746.552	52.250.033	-	-	44.746.552	52.250.033
7.372.967	5.649.403	3.686.484	2.824.702	56.983.218	54.142.100	1.603.879	1.667.587	55.379.339	52.474.513
853.620	12.974.531	768.258	11.677.078	59.847.080	62.608.996	18.937.279	19.810.684	40.909.801	42.798.312
-	6.410	-	6.276	-	3.619.686	-	-	-	3.619.686
58.516	(284.443)	55.159	(268.125)	1.781.013	2.068.978	-	-	1.781.013	2.068.978
2.314.769	1.820.325	1.156.921	909.799	1.284.929	1.900.998	-	-	1.284.929	1.900.998
(603.155)	1.405.081	(603.155)	1.405.081	21.571.223	22.174.378	(146.082)	(153.237)	21.717.305	22.327.615
-	1.398	-	1.397	-	-	-	-	-	-
(56.853)	(76.688)	(8.122)	(10.955)	46.415	54.537	-	-	46.415	54.537
(3.130)	(2.558)	(3.127)	(2.555)	24.683	27.810	-	-	24.683	27.810
40.165.736	19.345.383	40.165.487	19.345.383	2.251.311	-	(6.506.969)	(6.903.333)	8.758.280	6.903.333
(347)	(1.672)	1.633	(1.671)	175.582	-	-	-	175.582	-
				574.016.369	619.326.156	15.313.881	15.906.060	558.702.488	603.420.096

El detalle de este rubro es el siguiente:

a) Gener Argentina S.A.

Durante el año 2004, AES Gener S.A. efectuó aportes por US\$164.335.934, generados dentro del marco de refinanciamiento de las filiales Termoandes S.A. e Interandes S.A. AES Gener S.A. prepagó íntegramente las obligaciones negociables emitidas por dichas compañías.

b) Compañía Carbones del Cesar Ltda. (Colombia)

Con fecha 24 de Agosto de 2004, AES Gener S.A. vendió a Carbones Internacionales de Cesar S.A., Belts International Inc. y Aspen Trails Ltda. la participación que poseía sobre Compañía Carbones del Cesar Ltda., en un monto de US\$ 5.000.000, arrojando como resultado una utilidad neta de impuesto en el ejercicio 2004 de M\$ 1.078.358 (histórico).

c) 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 15 de enero de 2006. Al 31 de diciembre de 2005, el saldo pendiente de pago es de MUS\$54.751.

BONO CONVERTIBLE por US\$ 476.638.900, con vencimiento el 1 de marzo de 2005. Al 31 de diciembre de 2005, se encuentra cancelado en su totalidad.

BONO RULE 144/A, por US\$ 400.000.000, con vencimiento el 25 de marzo de 2014 que cubre las mismas inversiones cubiertas por el bono convertible. Los fondos recibidos fueron utilizados en el prepagó de las deudas vigentes de la compañía.

CREDITO BANCARIO por US\$ 93.474.600 con vencimiento el 31 diciembre de 2010, 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 es hasta por US\$130.000.000 con vencimiento 24 de octubre de 2012, el cual también cubre parte de las inversiones en Gener Argentina S.A..

d) 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.

e) Sociedades Argentinas

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

Gener Argentina S.A. (95%) (que consolida con Termoandes S.A. (100%) e Interandes S.A. (100%)) 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. ha efectuado 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.

f) Proceso de enajenación de inversiones

En sesión N° 437 de fecha 28 de febrero de 2001, el Directorio dio su autorización para la enajenación de aquellas sociedades que no formaran parte del negocio eléctrico en Chile, entre ellas Empresa Generadora de Electricidad

Itabo S.A., AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P., Gasoducto Gasandes S.A. y Gasoducto Gasandes Argentina S.A. Sin embargo, ninguna de las sociedades antes mencionadas se encuentra en proceso de venta.

g) Utilidades remesables de inversiones en el exterior

Existen utilidades pendientes de remesar de la coligada New Caribbean Investment S.A. al 31 de diciembre de 2005 por un monto de M\$1.267.158.

h) Valuación de Inversiones

En virtud del oficio circular N°150 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de diciembre de 2004 se efectuó un estudio de las inversiones en el cual se determinó que los flujos esperados que generarán estas inversiones son suficientes para recuperar los valores registrados contablemente. Durante el ejercicio 2005, no se han generado hechos que ameriten reevaluar esta situación.

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

j) En junta extraordinaria de accionistas de Energía Verde S.A., celebrada con fecha 24 de agosto de 2004, se acordó la división de Energía Verde S.A. en dos sociedades independientes, la continuadora legal que conservó su personalidad jurídica y una nueva «EVSA - Nacimiento S.A.»-. Lo anterior, generó una disminución del capital social de Energía Verde de M\$24.361.273 a M\$18.975.165. Asimismo, la nueva sociedad se constituyó con un capital inicial de M\$5.386.107.

Posteriormente con fecha Septiembre de 2004, EVSA - Nacimiento S.A. se fusionó con AES Gener S.A.

k) 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.

l) 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.

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

n) Durante el ejercicio 2005, AES Gener S.A. recibió pagos de dividendos por un total de M\$14.657.099. Los pagos fueron recibidos de parte de sus filiales Norgener S.A., Sociedad Eléctrica Santiago S.A., New Caribbean Investment S.A., Gener Colombia S.A. y de su coligada Guacolda S.A.

ñ) No existen nuevas inversiones al 31 de diciembre de 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.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad de sus mayores y menores valores generados por las inversiones, de acuerdo a la normativa establecida en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Como resultado de esta evaluación no se han determinado ajustes que afecten los valores de estas inversiones. Durante el ejercicio 2005, no se han generado hechos que ameriten reevaluar esta situación.

El detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestra en cuadro adjunto:

a) Menor valor

RUT	Sociedad	2005		2004	
		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.	60.435	483.480	60.435	543.916
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	480.697	4.086.297	480.697	4.566.526
78.822.370-6	Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A.	277.174	-	-	-
Total menor valor		818.306	4.569.777	541.132	5.110.442

b) Mayor valor

RUT	Sociedad	2005		2004	
		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.	396.364	6.506.969	396.364	6.903.332
Total mayor valor		396.364	6.506.969	396.364	6.903.332

NOTA 6 - OTROS (ACTIVOS)

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos :

	2005 M\$	2004 M\$
Descuentos en colocación de bonos (a)	1.131	28.653
Gastos diferidos por colocación de bonos (b)	18.115.316	23.521.436
Materiales (g)	197.331	206.613
Activo diferido Pensiones Complementarias (c)	792.253	891.285
Servicio transferencia energía Quinta Región (f)	683.339	1.000.948
Activo diferido Indemnización años de servicios y pensiones post- jubilatorias (d)	500.880	572.435
Activo diferido modificación expectativa de vida (e)	1.139.965	-
Otros	249.194	311.472
Total	21.679.409	26.532.842

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) Los gastos diferidos por colocación de bonos corresponden a desembolsos directos por gastos de emisión, gastos legales, seguros de coberturas de tasas de interés, los cuales se diferieren para ser amortizados en el plazo de vencimiento de estos instrumentos. Al 31 de diciembre de 2005 se incluyen M\$ 17.360.466 correspondientes a desembolsos asociados a bonos colocados en el extranjero en Marzo de 2004, por un monto de US\$400 millones (Nota 8).

El cargo a resultados por concepto de amortizaciones de descuentos y gastos diferidos en las colocaciones de deuda asciende a M\$ 3.626.254 en el 2005 y M\$5.515.523 en el 2004, importes que se presentan en el rubro Otros egresos fuera de explotación (Nota 13).

- c) El monto incluido en el activo diferido asociado al plan de pensiones complementarias por M\$ 792.253 al 31 de diciembre de 2005, será amortizado en el plazo remanente de 9 años. La amortización por este concepto es de M\$ 99.032 y M\$ 239.007 por los años 2005 y 2004 respectivamente, importes que se presentan incluidos en el rubro otros egresos fuera de la explotación (Nota 13).
- d) El monto asociado al activo diferido por indemnización por años de servicio y pensiones post jubilatorias (Nota 2 m y 2 l), será amortizado en un plazo remanente de 8 años. La amortización de los años 2005 y 2004 por este concepto es de M\$ 71.554 y M\$71.554, respectivamente, importes que se presentan incluidos en el rubro otros egresos fuera de la explotación (Nota 13).
- e) El monto asociado al activo diferido por el cambio en las expectativas de vida, efectuado el 01 de enero de 2005, será amortizado en un plazo remanente de 9 años. La amortización del año 2005 por este concepto es de M\$ 126.663, importe que se presenta incluido en el rubro otros egresos fuera de la explotación (Nota 13).
- 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 V Región amortizable en un período de 10 años, a contar del 1 de mayo de 2000.
- g) Los materiales de repuestos se presentan netos de una provisión de obsolescencia por M\$ 797.664 y M\$958.050 al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, las que forman parte de una provisión de M\$ 2.616.901 y M\$ 3.155.634, generada por retiro de materiales de baja rotación y repuesto.

NOTA 7 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, el gasto por impuesto corriente corresponde a M\$18.901 y M\$14.470, 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 2005 y 2004, la Sociedad presentó pérdidas tributarias acumuladas de M\$133.085.975 y M\$145.386.416, respectivamente.

A diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad no presenta utilidades tributarias acumuladas ni créditos.

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la sociedad ha registrado una provisión por contingencia tributaria por M\$880.608 y M\$2.318.112, respectivamente, asociada a dividendos percibidos de filiales. Dicha provisión se encuentra formando parte del rubro «provisiones largo plazo».

Conceptos	2005				2004			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	10.272	499.863	-	-	11.276	517.859	-	-
Ingresos anticipados	37.858	375.778	-	-	42.657	426.803	-	-
Provisión de vacaciones	99.356	-	-	-	85.417	-	-	-
Amortización de intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	21.044	-	-	-	15.000
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación Activo Fijo	-	-	-	56.859.861	-	-	-	58.349.861
Indemnización años de servicio	-	-	-	127.987	-	-	-	127.987
Otros Eventos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión merma Carbón	49.176	-	-	-	37.142	-	-	-
Carbones del Cesar	-	-	-	-	12.869	-	-	-
Obligaciones leasing neto	5.873	7.006	-	-	5.907	13.141	-	-
Provisión Bono al Personal	202.486	-	-	-	160.669	-	-	-
Provisión materiales de repuesto	309.270	135.603	-	-	373.589	162.869	-	-
Provisión retiro maquinarias y equipos	9.321	-	-	-	10.075	-	-	-
Pérdida tributaria	-	22.624.616	-	-	-	24.715.690	-	-
Intangibles	-	-	-	328.488	-	-	-	24.000
Provisiones	197.756	-	-	-	544.556	-	-	-
Inversiones Empresas Relacionadas en Venta	-	-	-	65.807	-	663.194	-	-
Utilidad/Pérdida no realizada inversiones	-	2.594.660	-	-	-	2.773.537	-	-
Contratos Forwards	-	-	-	1.950	-	-	-	655.171
Gastos diferidos (bonos, descots, coloc.)	-	-	-	3.079.603	-	-	-	3.990.000
Activo diferido bonos	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fuente extranjera	-	435.197	-	-	-	-	-	-
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	33.573.695	-	-	-	36.090.000
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	921.368	26.672.723	-	26.911.045	1.284.157	29.273.093	655.171	26.630.000

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

Item	2004 M\$	2003 M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto)	(18.901)	(14.400)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(1.633.756)	(3.315.200)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.305.220	6.250.000
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(1.287.747)	(1.313.300)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	(880.608)	(2.318.000)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(255.690)	-
Totales	(2.751.482)	(710.300)

NOTA 8 - 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.

La Sociedad efectuó en 1998 la primera emisión de bonos convertibles en acciones, por un monto de 500 millones de dólares, de los cuales fueron colocados US\$ 499.943.600, equivalentes al 99,99% de la emisión total. Los fondos recibidos por la colocación de estos bonos fueron utilizados para el refinanciamiento de obligaciones de crédito, las cuales se utilizaron como cobertura para las mismas inversiones que las obligaciones bancarias prepagadas. De esta emisión se convirtieron US\$23.304.700 en acciones. Con fecha 24 de marzo de 2004, se prepagaron MUS\$156.830, el 02 de abril de 2004 se prepagaron MUS\$55.700 y con fecha 31 de mayo de 2004 se pagó el saldo vigente de MUS\$264.108. Además fueron prepagados los premios de no convertibilidad correspondiente al 5,0785% sobre el valor nominal de la deuda establecida al inicio de la emisión.

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 actual deuda vigente de la compañía. 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 6).

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, ascienden a M\$4.941.017 y M\$5.567.358, 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	2005 M\$	2004 M\$	
Bonos largo plazo porción corto plazo										
Bonos Yankee	Única	54.751.000	US\$	6,50	15-Ene-06	semestral	única al final	28.900.904	947.627	Extranjero
Bonos Rule 144A/Reg S	Única	400.000.000	US\$	7,50	25-Mar-14	semestral	única al final	4.100.000	4.619.731	Extranjero
Total porción corto plazo								33.000.904	5.567.358	

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	2005 M\$	2004 M\$	
Bonos largo plazo										
Bonos Yankee	Única	54.751.000	US\$	6,50	15-Ene-06	semestral	única al final	-	31.616.862	Extranjero
Bonos Rule 144A/Reg S	Única	400.000.000	US\$	7,50	25-Mar-14	semestral	única al final	205.000.000	230.986.560	Extranjero
Total largo plazo								205.000.000	262.603.422	

NOTA 9 - PATRIMONIO

Rubros	2005						
	Capital pagado M\$	Sobreprecio venta acciones M\$	Otras reservas M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendo provisorio M\$	Resultados del ejercicio M\$
Saldo inicial	740.768.344	30.273.735	35.646.691	5.424.319	2.713.806	(32.487.230)	39.454.037
Distribución resultados ejercicio anterior	-	-	-	-	39.454.037	32.487.230	(39.454.037)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	218.730	(39.454.037)	-	-
Aumento de capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste acumulado por conversión	-	-	(14.371.683)	-	-	-	-
Ajuste ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	26.667.660	1.089.854	1.283.280	203.588	18.789	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	43.038.800
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	(12.959.500)	-
Saldos Finales	767.436.004	31.363.589	22.558.288	5.846.637	2.732.595	(12.959.500)	43.038.800
Saldos Actualizados							

2004

Capital pagado M\$	Sobreprecio venta acciones M\$	Otras reservas M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendo provisorio M\$	Resultado del ejercicio M\$
660.615.361	29.535.351	53.509.290	5.292.019	5.973.400	-	53.678.463
-	-	-	-	53.678.463	-	(53.678.463)
-	-	-	-	(56.727.528)	-	-
62.268.146	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(19.200.331)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
17.884.837	738.384	1.337.732	132.300	(210.529)	(120.962)	-
-	-	-	-	-	-	39.454.037
-	-	-	-	-	(32.366.268)	-
740.768.344	30.273.735	35.646.691	5.424.319	2.713.806	(32.487.230)	39.454.037
767.436.084	31.363.589	36.929.972	5.619.594	2.811.503	(33.656.770)	40.874.382

a) Capital pagado

Nº acciones serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
UNICA	6.386.837.020	6.386.837.020	6.386.837.020

Capital (monto - M\$) serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	767.436.004	767.436.004

a) En Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 10 de marzo de 2004, se acordó aumentar el capital en M\$74.245.000, mediante la emisión de 818.126.722 acciones de pago, implicando que cada accionista, por cada acción que posea, tendrá derecho a suscribir 0,1442204083557 acciones de la nueva emisión, para así mantener el mismo porcentaje de participación accionaria.

El período de oferta preferente comenzó el 20 de mayo de 2004 y estuvo vigente hasta el 19 de junio de 2004, período en el cual se suscribieron y pagaron un total de 714.084.243 acciones por un equivalente de M\$62.268.146.

b) Pago de dividendos

Fecha de pago	Dividendo por acción \$	Dividendo histórico M\$	Dividendo actualizado M\$
2005			
Abril de 2005	1,06	6.748.076	7.004.503
Diciembre de 2005	2,03	12.959.500	12.959.500

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, un monto equivalente en pesos a US\$25.000.000 (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.

Fecha de pago	Dividendo por acción \$	Dividendo histórico M\$	Dividendo actualizado M\$
2004			
Diciembre de 2004	3,17	20.270.033	20.999.754
Agosto de 2004	1,89	12.096.235	12.531.699
Febrero de 2004	10,00	56.727.528	58.769.719

La distribución de dividendos definitivos por el ejercicio 2003, aprobada por Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de febrero de 2004, y ratificada en Junta extraordinaria de accionistas celebrada el día 06 de abril de 2004 contempló distribuir en el mes de febrero, el 100% de las utilidades del ejercicio, esto es, un dividendo por acción de \$9,46250. Asimismo, se definió cancelar adicionalmente \$0,5375 por acción, con cargo a otras reservas de utilidades, de tal forma de llegar a un dividendo definitivo de \$10 por acción.

En Sesión Ordinaria de Directorio N°484, celebrada con fecha 22 de Agosto de 2004, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, un monto equivalente en pesos a US\$19.500.000 (M\$12.096.235) mediante reparto de un dividendo provisorio de US\$0,0035 por acción, en su equivalencia en pesos. El pago se materializó a partir del 16 de Septiembre de 2004.

En Sesión Ordinaria de Directorio N°488, celebrada con fecha 06 de diciembre de 2004, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, un monto equivalente en pesos a US\$ 35.127.603,61 (M\$20.270.033) mediante reparto de dividendo provisorio de US\$0,0055 por acción, en su equivalencia en pesos. El pago se materializó a partir del 28 de diciembre de 2004.

c) Política de dividendos

La política de dividendos para el 2005, informada en Junta General Ordinaria de Accionistas N°24 celebrada con fecha 7 de abril de 2005 se acordó distribuir a lo menos, el 50% de las utilidades que se generen durante el año 2005. Asimismo, se expresó la intención por parte del Directorio de repartir un dividendo provisorio durante el ejercicio.

d) Ajuste acumulado por conversión

	2005 M\$		2004 M\$	
	Ejercicio	Acumulado	Ejercicio	Acumulado
Corrección monetaria	-	552.763	-	735.949
DIFERENCIAS POR CONVERSIÓN				
Compañía de Carbones del Cesar Ltda.	-	-	(294.242)	-
Energy Trade & Finance Corporation	(22.003.878)	(15.751.908)	(13.017.999)	6.477.041
Gener Argentina S.A.	(19.434.221)	(35.219.550)	(19.266.547)	(16.353.601)
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	-	319.341	-	330.838
Compañía General de Electricidad Itabo S.A.	(5.740.278)	(9.999.601)	(4.631.073)	(4.412.659)
Otras inversiones	(1.419.788)	(1.467.442)	(90.867)	(49.370)
Instrumentos de cobertura para inversiones en el exterior	34.226.482	42.658.971	17.409.184	8.736.059
Total movimiento del año	(14.371.683)	-	(19.891.544)	-
Total acumulado al cierre de cada ejercicio	-	(18.907.426)	-	(4.535.743)

e) Otras reservas

	2005 M\$	2004 M\$
Ajuste acumulado por conversión	(18.907.426)	(4.535.743)
Reserva retasación técnica activo fijo	45.249.475	45.249.475
Variaciones patrimoniales de filiales	(3.783.761)	(3.783.760)
Total	22.558.288	36.929.972

NOTA 10 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

1) GARANTÍAS OTORGADAS

AES Gener S.A. (en adelante "AES Gener") tiene 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 2005, todas las restricciones y obligaciones relacionadas con compromisos con instituciones financieras y bonos se han cumplido.

Bonos Estadounidenses emitidos y vigentes (vencimiento 2006) (Yankee Bonds):

Al 1 de marzo de 2004, AES Gener recompró bonos por la suma de M\$74.440.113 (MUS\$145.249) como resultado del rescate efectuado por la Compañía, el cual expiró el 27 de febrero de 2004.

La principal obligación financiera contenida en el contrato de emisión de los *Yankee Bonds* era la siguiente:

- Si AES Gener o alguna de sus filiales, con excepción de AES Chivor y Cía. S.C.A. E.S.P. (en adelante "Chivor"), se encuentra en situación de incumplimiento con respecto al pago de alguna cantidad de capital que exceda la suma de M\$7.687.500 (MUS\$15.000), los tenedores de los bonos pueden solicitar el pago inmediato de dicha obligación.

El 17 de enero de 2006 se pagó el saldo del Yankee Bond, monto ascendente a MUS\$ 54.751.

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 definen en el contrato de emisión, pueden emitir, asumir o garantizar endeudamientos con garantía sobre bienes o activos de la Compañía, ni realizar pagos restringidos (incluyendo dividendos), a menos que garantías proporcionales y /o equivalentes sean otorgadas a los tenedores de los bonos.

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras:

El 27 de febrero de 2004, AES Gener suscribió un convenio de crédito (el "Convenio de Crédito") por M\$47.905.938 (MUS\$93.475) con el objeto de efectuar una oferta para la compra de los bonos emitidos en el año 1998 por sus filiales TermoAndes S.A. (en adelante "TermoAndes") e InterAndes S.A. (en adelante "InterAndes"). Inmediatamente después de que la compra quedó perfeccionada, AES Gener aportó los bonos en especie a su filial Gener Argentina S.A., quien a su vez los aportó a cada una de las filiales TermoAndes e InterAndes respectivamente, provocando con ello la cancelación de los referidos bonos. Este crédito se encontraba garantizado, entre otras garantías, por: i) una prenda sobre la totalidad de las acciones de TermoAndes e InterAndes; ii) una hipoteca sobre la central generadora Salta de TermoAndes y iii) una prenda sobre la línea de transmisión que conecta la subestación Andes ubicada en la provincia de Antofagasta y el Paso Sico ubicado en la frontera de Chile con Argentina. El 24 de octubre de 2005, AES Gener refinanció el Convenio de Crédito por un monto de hasta MUS\$130.000 (M\$66.625.000), de los cuales MUS\$72.615 (M\$37.215.188) fueron destinados al pago del saldo del Convenio de Crédito y el resto fue destinado a la cancelación del saldo de los *Yankee Bonds* el 17 de enero de 2006. Todas las garantías fueron canceladas, a excepción de la hipoteca sobre la central generadora Salta de TermoAndes, que se encuentra en proceso de ser cancelada y registrada. El saldo pendiente del crédito refinanciado al 31 de diciembre de 2005 ascendía a la suma de M\$37.215.188 (MUS\$72.615). El crédito refinanciado incluye las mismas restricciones que los Bonos Senior en relación a garantías y pagos restringidos (incluyendo dividendos).

b) Garantías a Terceros

- (i) AES Gener es garante del pago oportuno del 15% del capital e intereses adeudados en conformidad con el préstamo otorgado a la sociedad relacionada Gasoducto GasAndes Argentina S.A. (en adelante "GasAndes Argentina") por un sindicato de bancos liderado por Bilbao Vizcaya Argentina (España) S.A. En el mes de diciembre de 2003, AES Gener otorgó esta garantía de cumplimiento para garantizar el pago de una parte de las obligaciones de GasAndes Argentina, AES Gener podría estar obligada a cumplir en conformidad con esta garantía si GasAndes Argentina deja de efectuar los pagos de capital exigidos en conformidad con su convenio de crédito. El monto originalmente garantizado por AES Gener era M\$2.460.000 (MUS\$4.800) y al 31 de diciembre de 2005, el monto potencial máximo de pagos futuros que AES Gener podría estar obligado a efectuar en conformidad con la garantía es de M\$615.000 (MUS\$1.200). La garantía expira en el mes de marzo de 2006, junto al vencimiento del contrato de crédito.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía no ha registrado un pasivo asociado a esta obligación. Según los términos de la garantía no existen disposiciones que permitirían a AES Gener recuperar de terceros, cualesquiera cantidades que pudiera pagar en conformidad con la garantía, así como tampoco existen activos mantenidos en garantía que AES Gener pudiera liquidar a fin de recuperar cantidades que hubiere pagado en conformidad con la garantía.

Adicionalmente, AES Gener se comprometió para con los financistas de Gasoducto GasAndes S.A. (en adelante "GasAndes") 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 suscrito por esta sociedad relacionada, cuyo monto original fue de M\$69.700.000 (MUS\$136.000). El saldo de esta obligación al 31 de diciembre de 2005 es de M\$65.452.400 (MUS\$127.712) 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 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 2005 no existe gas pagado pero no consumido. El pago anual mínimo en conformidad con el contrato es de M\$17.792.975 (MUS\$34.718) y el 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\$415.638 (MUS\$811) y M\$200.388 (MUS\$391), respectivamente. Ambas garantías vencen el 31 de marzo de 2006.

c) Garantías a Filiales

- (i) Como parte del proceso de refinanciamiento de Chivor completado el 30 de noviembre de 2004, AES Gener suministró varias cartas de crédito emitidas por el Scotiabank Sudamericano Chile por MU\$8.287 (M\$4.247.088) con vencimiento en diciembre de 2005, a favor de Law Debenture Trust Company of New York, en su calidad de agente fiduciario en beneficio de los tenedores de bonos. El 30 de diciembre de 2005, Chivor reemplazó dichas cartas de crédito por una nueva por el mismo monto emitida por Calyon, New York Branch, liberando de este modo a AES Gener de dicha obligación.
- (ii) El convenio de transporte de gas suscrito entre la filial TermoAndes y Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "TGN") no exige en la actualidad ninguna garantía de parte de AES Gener. Ninguna garantía en conformidad con el contrato 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 de un año del servicio. La actual clasificación de TermoAndes emitida por Fitch Ratings es A (en Argentina) perspectiva estable, y en consecuencia, AES Gener no debe proporcionar dicha garantía.
- (iii) El 8 de junio de 2005, AES Gener otorgó una fianza a favor de Siemens a fin de garantizar las obligaciones de pago remanentes, en virtud del suministro de repuestos entre TermoAndes y Siemens de noviembre de 2003. El monto de la obligación garantizada asciende a aproximadamente a M\$1.852.753 (MUS\$3.615).
- (iv) El 22 de agosto de 2005 AES Gener otorgó una fianza a favor de Siemens a fin de garantizar las obligaciones de pago remanentes, en virtud del suministro de repuestos entre TermoAndes y Siemens de mayo de 2005. El monto de la obligación garantizada asciende a aproximadamente M\$440.062 (MUS\$858).

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 en contra del Fisco de Chile de nulidad de derecho público de la Resolución Ministerial 35 del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción de fecha 15 de junio de 2004, que ordenó al CDEC-SIC aplicar la metodología de cálculo establecida en la Resolución Ministerial 17 de fecha 14 de abril de 2004 (en adelante "RM 17"), pero redefiniendo las horas de mayor probabilidad de pérdida de carga. A su vez, la RM 17 ordenó modificar la metodología de cálculo de potencia firme para plantas hidroeléctricas con embalse, lo cual produciría un aumento en la capacidad firme de dichas plantas y una consiguiente disminución de las demás plantas del sistema. El Fisco de Chile respondió la demanda el 21 marzo de 2005. 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 las partes y venció el término probatorio. AES Gener y ESSA presentaron observaciones a la prueba y solicitaron se citara 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 (Causa Rol N° 1062-01) por una pretendida deuda que al 31 de diciembre de 2005 ascendía a M\$40.490 (MUS\$79). Este juicio está relacionado con el pago de las cuotas que eran pretendidamente 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 demandante ha embargado aproximadamente M\$39.690 (MUS\$77) 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. Por otra parte, el 29 de julio de 2004 AES Gener S.A 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. El 6 de octubre de 2005 las partes fueron citadas a oír sentencia. Asimismo la Junta ha enviado cartas de cobranza extrajudicial por las cuotas correspondientes a los años 2001 a diciembre de 2005 por la suma de M\$421.880 (MUS\$823). AES Gener ha efectuado una provisión por esta obligación contingente por la cantidad de M\$398.424 (MUS\$777).

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 Justo Gallardo ha solicitado el pago de M\$120.000 (MUS\$234), a través de una causa que tramita ante el Juzgado Civil de Santiago N° 28 (Causa Rol N° 4070-99). 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, recurso que a la fecha no ha sido resuelto.

AES Gener estima que la apelación será rechazada dado que la acción no tiene fundamento. No existe conexión entre los hechos alegados y los daños causados. No existe responsabilidad por parte de AES Gener con respecto a los hechos o los daños, y los derechos alegados se han hecho no exigibles debido a la prescripción.

AES Gener no ha efectuado una provisión por esta obligación contingente.

b.3 Hidroeléctrica Guardia Vieja – Hidroeléctrica Aconcagua con AES Gener

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. El 14 de diciembre de 2001, el árbitro emitió una resolución que, de conformidad con el reclamo de AES Gener, ordenó la modificación del "Contrato de Compraventa de Energía y Potencia Eléctrica y Otros" entre AES Gener y HGV – HASA, de fecha 2 de noviembre de 1993. 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\$10.624). Al 31 de diciembre de 2005, el monto correspondiente, incluyendo intereses y modificaciones al contrato, era de M\$9.522.390 (MUS\$18.580). HGV-HASA interpuso un recurso de casación ante la Corte de Apelaciones de Santiago contra el fallo arbitral, el cual se encuentra pendiente.

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 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\$568.278 (MUS\$1.109)). La filial ESSA fue multada con 1.000 UTA (equivalente a aproximadamente M\$378.852 (MUS\$740)), y la coligada Guacolda fue también multada con 1.000 UTA (equivalente a aproximadamente M\$378.852 (MUS\$740)).

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 Eléctrica Santiago S.A., y el 2 de julio de 2004, Guacolda, presentaron recursos de reclamación por ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, consignando en la cuenta del tribunal el 25% de la multa, de acuerdo a la normativa aplicable.

Por otra parte, 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 su 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\$212.157 (MUS\$414)) 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 multa a ESSA y Guacolda fueron reducidas a 350 UTA (equivalente a aproximadamente M\$132.598 (MUS\$259)). Las Compañías presentaron recursos de reclamación por ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, consignando en la cuenta del tribunal el 25% de la multa, de acuerdo a la normativa aplicable.

AES Gener y ESSA en conjunto, establecieron una provisión por estas obligaciones contingentes por la cantidad de M\$1.033.320 (MUS\$2.016) y Guacolda estableció una provisión por la cantidad de M\$512.002 (MUS\$999). 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 la totalidad de las otras empresas 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\$212.157 (MUS\$414)). Tanto la filial ESSA como la coligada Guacolda fueron multadas con 350 UTA (equivalente a aproximadamente M\$132.598 (MUS\$259)) cada una. El 11 de julio de 2005 AES Gener y Eléctrica Santiago S.A., 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 en los cuales rechazaron la justificación de los cargos. AES Gener estima que, los cargos formulados por la SEC son improcedentes y no tienen fundamento.

b.7 Coastal Itabo Ltd. (en adelante "Coastal") con AES Gener

El 18 de febrero de 2004, AES Gener presentó una demanda ante el *Federal District Court for the Southern District of New York* a fin de que se ordene judicialmente los esfuerzos iniciados por Coastal para contratar un "perito independiente", supuestamente de conformidad con el Pacto de Accionistas, para llevar a cabo la valuación del interés de AES Gener en Itabo. Coastal sostiene que AES Gener ha cometido un incumplimiento material bajo el Pacto de Accionistas, y por consiguiente, la Compañía estaría obligada a vender a Coastal, si le fuera requerido por este último, su interés en Itabo al 75% de su valor, establecido en forma independiente. Coastal reclama la ocurrencia de una violación por parte de AES Gener a supuestas leyes de defensa de la libre competencia de República Dominicana. La Compañía sostiene que no ha habido ningún incumplimiento de su parte. El 11 de marzo de 2004, la Corte ordenó la evaluación llevada a cabo por el "perito" y ordenó a las partes a arbitraje. El 11 de marzo de 2004, AES Gener comenzó un arbitraje ante la Cámara de Comercio Internacional (en adelante "CCI"). El 15 de abril de 2004 Coastal presentó una contra-demanda alegando que AES Gener no ha cumplido con el Pacto de Accionistas en lo relativo al procedimiento de resolución de controversias. El 4 de enero de 2006 Coastal desistió de todas sus alegaciones en contra de AES Gener relativas al Pacto de Accionistas, por lo que las controversias que dieron origen al presente arbitraje dejaron de existir a partir de dicha fecha.

b.8 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 del 50% 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. En ambos casos, la CDEEE solicita 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 sus partes relacionadas. En la demanda civil, la CDEEE solicita que el tribunal ordene a Itabo entregar sus libros y registros de contabilidad a CDEEE por el período de septiembre 1999 y julio de 2004, como también solicita que Itabo pague una multa de aproximadamente MS2.050 (MUSS4). La CDEEE adicionalmente solicita 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.

En relación a la demanda comercial, el 29 de noviembre de 2004, el tribunal rechazó la demanda incoada por CDEEE por carecer de fundamentos y base legal. CDEEE apeló la decisión y por ende, se apoderó la Segunda Sala de la Corte de Apelación de Santo Domingo. En audiencia celebrada el 12 de mayo de 2005 Itabo solicitó a la Corte de Apelación que se declare incompetente para decidir la materia, en virtud de la cláusula arbitral presente en los documentos contractuales suscritos entre CDEEE e Itabo en el Proceso de Capitalización. La Corte intimó a Itabo a concluir al fondo y lo condenó en defecto por no concluir, se reservó su derecho sobre el fondo. El 25 de mayo de 2005, Itabo como medida incidental apeló ante la Corte Suprema de Justicia la condenación en defecto sobre no conclusión al fondo. El 14 de octubre de 2005 la Corte de Apelación de Santo Domingo acogió la solicitud de Itabo sobre la incompetencia y remitió el conocimiento de la demanda ante la ICC.

Asimismo el 26 de mayo de 2005 presentó una medida cautelar ante la United States District Court- Southern District 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 decisión el 6 de septiembre de 2005.

Con respecto a la demanda civil, una audiencia fue celebrada el 30 de marzo de 2005. En dicha audiencia Itabo solicitó la incompetencia jurisdiccional del tribunal y sostuvo que el caso debería decidirse a través de un procedimiento arbitral. CDEEE se opuso a este requerimiento. El 11 de octubre de 2005 la Corte declaró la incompetencia por razón de la materia, acogiendo las pretensiones de Itabo y declinando el conocimiento de la referida demanda, la cual deberá tratarse en sede arbitral.

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 21 de abril de 2005, FONPER respondió y reconvino la demanda. Por su parte, CDEEE contestó la demanda con fecha 23 de abril de 2005. Itabo contestó la reconvencción el 12 de mayo de 2005. El Tribunal Arbitral ha sido constituido. El 25 de agosto Itabo presentó una ampliación de la demanda. El arbitraje se encuentra en desarrollo.

b.9 Arbitraje AES Gener y ESSA con productores de gas natural de Argentina, miembros del Consorcio Sierra Chata

El 13 de julio de 2004, AES Gener y ESSA (en adelante las "Compañías") presentaron una demanda arbitral ante la CCI contra productores de gas natural de Argentina 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 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 perjuicios incurridos por las demandantes. A la fecha de la presentación de la demanda, las Compañías estimaron que los daños contractuales en cuestión totalizan MUS\$7,300. Las Compañías solicitan una indemnización por los daños directos como consecuencia del incumplimiento del contrato, así como también una indemnización por los daños futuros en la forma prevista en la legislación argentina. El 8 de octubre de 2004, los Productores contestaron la demanda arbitral, sosteniendo que los decretos del gobierno argentino que establecen las restricciones al gas natural deben 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 arbitraje se encuentra en desarrollo.

b.10 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\$3.119.075) 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\$3.390.700), que incluye los daños pagados por ellas a Codelco, incluyendo gastos, honorarios e intereses. El 21 de diciembre de 2004, ESSA y AES Gener, en forma separada, presentaron un incidente de previo y especial pronunciamiento para suspender el juicio principal, y en subsidio excepciones dilatorias, entre ellas la incompetencia del tribunal. Dichos incidentes fueron rechazados, AES Gener y ESSA apelaron dichas resoluciones. La excepción de incompetencia fue acogida por el tribunal el 8 de julio de 2005. Las Compañías de seguro apelaron dicha decisión y presentaron un recurso de queja el 14 de julio de 2005. El recurso de queja fue declarado inadmisibile. AES Gener estima que la demanda es improcedente.

b.11 AES Gener y Norgener (en adelante "Norgener") con Electroandina S.A.

El 18 de mayo de 2005 AES Gener y Norgener presentaron una demanda ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia en contra de Electroandina S.A. reclamando que Electroandina S.A. ilegalmente abusó de su monopolio en el puerto de Tocopilla. Electroandina S.A. terminó el acuerdo de descarga de carbón que es un elemento esencial para el negocio de generación de electricidad de Norgener y solicitó condiciones abusivas para su renovación. Con fecha 25 de octubre de 2005, las partes han llegado a un acuerdo sobre los términos básicos para poner fin al litigio y suscribir un nuevo contrato de descarga de carbón significativo de largo plazo entre Electroandina S.A. y Norgener.

3) COMPROMISOS FINANCIEROS

- a) AES Gener, como emisor de los Bonos Senior al 7,5% por M\$205.000.000 (MUS\$400.000) con vencimiento en el mes de marzo de 2014, debe cumplir con ciertas limitaciones con respecto a endeudamiento y pagos restringidos (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 superior a 2,4 veces (medida en base a doce meses); y
 - ii) Deuda total no debe exceder 4,5 veces EBITDA (medida en base a doce meses).
- Al 31 de diciembre de 2005, AES Gener está 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 máxima de M\$66.625.000 (MUS\$130.000) otorgado en conformidad con el convenio de crédito modificado y enmendado el 24 de octubre de 2005 con vencimiento el 24 de octubre de 2012, 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 superior a 2,4 veces (medida en base a doce meses); y
 - ii) Deuda del Grupo no debe exceder 4,5 veces EBITDA (medida en base a doce meses).
 - iii) Relación de Deuda Total y patrimonio no debe exceder 1,2.
- Al 31 de diciembre de 2005, 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

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. 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.9.

A partir del 7 de febrero de 2005, de acuerdo a la normativa 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 incluido dicho concepto dentro de los reclamos presentados en el procedimiento arbitral al que se hace referencia en el párrafo anterior.

Con lo anterior, en 2005 las restricciones de gas aplicadas por los Productores han ascendido a 56% de las necesidades, valor que las Compañías han podido reducir a 30% a través de las mencionadas operaciones de sustitución de energía.

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, pero éste podrá estar limitado por la sobreoferta de energía en el Norte Grande. 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.

Garantías directas (enM\$)

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía		Activos comprometidos
	Nombre	Relación	Tipo	Valor contable M\$	
Deutsche Bank	AES GENER S.A.	-	Prenda	Acciones/Activos Fijos	-
Gasoducto Gasandes S.A.	AES GENER S.A.	Coligada	Boleta	-	-
Siemens	TERMOANDES	Filial	Fianza	-	-
Fisco de Chile	AES GENER S.A.	-	Letra	-	-
Director de Vialidad	AES GENER S.A.	-	Letra	-	-
Banco Chile	AES GENER S.A.	-	Pagare	-	-
Fisco de Chile	AES GENER S.A.	-	Letra	-	-
Banco Citibank	AES GENER S.A.	-	STAND-BY	-	-

Garantías indirectas (enM\$)

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía		Activos comprometidos
	Nombre	Relación	Tipo	Valor contable M\$	
Banco Bilbao Vizcaya (España)	GASANDES	Coligada	Garantía	-	-
Obligaciones con el público	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Filial	Garantía	Acciones	116.631.989
Sindicato de Bancos	AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.	Filial	Garantía	Acciones	116.631.989

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

Liberación de garantías

2005 M\$	2004 M\$	2006 M\$	Activos M\$	2007 M\$	Activos M\$	2008 M\$	Activos M\$
-	44.555.473	-	-	-	-	-	-
615.783	-	615.783	-	-	-	-	-
2.292.816	-	2.292.816	-	-	-	-	-
22.311	-	22.311	-	-	-	-	-
70.000	-	70.000	-	-	-	-	-
-	2.268.373	-	-	-	-	-	-
-	46.097	-	-	-	-	-	-
-	5.389.361	-	-	-	-	-	-

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

Liberación de garantías

2005 M\$	2004 M\$	2006 M\$	Activos M\$	2007 M\$	Activos M\$	2008 M\$	Activos M\$
615.000	1.472.539	615.000	-	-	-	-	-
87.125.000	98.169.288	-	-	-	-	-	-
34.637.426	-	5.766.411	19.416.801	5.766.411	19.416.801	5.766.411	19.416.801

Nota 11 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Otorgador de la garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	2005 M\$	2004 M\$
Boleta de garantía contrato de operación cancha de carbón por US\$200.000	-	115.493
Boleta de garantía asignación fondos de administración por unidad de negocios	7.000	7.252
Boleta de garantía respalda seriedad en el repuesto adquirido	-	9.444
Boleta de garantía suministro Energía Chilquinta	5.637.500	-
Boleta de garantía por proyecto Interco.Sadi sic	-	18.503
Boleta de garantía de PAROT Y CIA. LTDA. Por servicios de aseo	-	5.905
Boleta de garantía transportes Meneses y Diaz	18.000	8.806
Boletas garantías Andes IT servicio mesa ayuda, data center, administración red, operación telecomunicaciones, mantención de los sistemas y microondas alfalfal-bocatomas	21.072	25.815
Boleta Garantía trabajos mantención C. Ventanas Ing. Y Construcción Arsa Ltda.	-	3.653
Boleta de garantía de General Electric por la instalación de la Turbina a Gas Los Vientos	3.997.500	-
Boleta de garantía de Vicente Alti y Cia. Ltda. por el fiel cumplimiento del contrato correspondiente a pintura estructuras calderas U-1 y U-2.	10.785	-
Boleta de garantía de Eulen Seguridad S.A.por el fiel cumplimiento del contrato.	21.534	-
Boleta de garantía ALTIMEC LTDA	-	7.459
ABB garantiza fiel cumplimiento del contrato TD-CO701 Turbina de respaldo	312.748	-
Skanska Chile S.A. Garantiza fiel cumplimiento del contrato TD-CO502 Suministro, construcción y montaje de la turbina de respaldo.	2.203.109	-
Otras Boletas de garantía menores	18.511	11.307
Total	12.247.759	213.637

NOTA 12 - INGRESOS DE LA EXPLOTACIÓN

Este rubro corresponde mayoritariamente a ventas de energía eléctrica y potencia realizadas en el mercado interno, y su detalle es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Cilentes		
Ventas a Chilectra S.A.	126.816.107	100.051.329
Ventas a Chilquinta S.A.	72.028.432	53.089.881
Ventas a CDEC	38.654.912	30.722.004
Ventas a otros clientes (1)	38.191.770	41.828.615
Venta de Combustibles, Asesorías y otros (2)	76.972.686	63.660.502
Total	352.663.907	289.352.331

- (1) Las ventas de energía, potencia y peajes otros clientes, corresponden a las efectuadas a Empresa Eléctrica Puyehue S.A., Sociedad Eléctrica Santiago S.A., Energía Verde S.A., Cemento Polpaico, Minera Escondida Ltda. y otros.

El suministro de energía y potencia a clientes se rige sobre la base de contratos vigentes para el período y los precios de venta corresponden a los fijados en resoluciones y decretos tarifarios del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción.

El rubro incluye energía, potencia, peajes y otros, suministrados y no facturados, por un total de M\$22.327.951 en 2005 y M\$18.137.138 en 2004. Estos valores se encuentran incluidos en el rubro Deudores por Ventas al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

- (2) Con fecha 1 de julio de 2004, Minera Escondida Limitada pagó a AES Gener S.A. un total de US\$15 millones, de los cuales: a) US\$ 10 millones corresponden a la remuneración por el uso de las instalaciones de transmisión de propiedad de esta Compañía durante el período comprendido entre el año 1999 hasta el 30 de junio de 2004 y b) US\$ 5 millones por el derecho de Minera Escondida Limitada a conectarse a la Subestación Nueva Zaldívar desde el 1 de julio de 2004 hasta 31 de diciembre del 2015. El pago de US\$ 10 millones, por tratarse de servicios ya prestados, fueron reconocidos en el ejercicio 2004 con su consecuente abono a resultados, en cuanto al tratamiento contable de los ingresos de la letra b) precedente, serán reconocidos linealmente desde el año 2004 hasta el año 2015, correspondiente al nuevo plazo de vigencia de los contratos.

NOTA 13 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

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

	2005	2004
	M\$	M\$
Ventas de Activos Fijos y Desechos	331.855	4.948.195
Venta empresa relacionada (Carbones del Cesar)	-	1.345.999
Indemnización seguro perjuicios por paralización.	165.752	-
Dividendo Gasoducto Gasandes Argentina	849.753	611.721
Utilidad Contratos Forward	-	446.331
Regulariza provisión Juicio Cordex.	946.960	-
Arriendo antena y sitio a entel	4.321	4.468
Fee Gasandes Argentina	5.738	38.802
Otros	26.681	252.119
Total otros ingresos fuera de la explotación	2.331.060	7.647.635

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

	2005	2004
	M\$	M\$
Amortización de valores intangibles	216.545	208.766
Amortización de descuento y gastos diferidos de colocación de deudas	3.626.254	5.515.523
Impuestos sobre remesas de intereses	881.659	990.034
Premio bono convertible	-	2.330.250
Pensiones complementarias y beneficios post-jubilatorios	1.412.408	983.184
Pérdida en forwards	2.656.089	2.567.945
Gastos de estudios	542.066	392.341
Provisión (y ajuste) de retiro de materiales, activos y retiros varios	215.487	(88.677)
Provisiones junta de vigilancia Río Maipo	108.868	95.804
Provisión juicio CORDEX	-	1.328.173
Otros egresos fuera de la explotación	130.462	277.104
Total Otros egresos fuera de la explotación	9.789.838	14.600.447

NOTA 14 - COSTOS Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de estos conceptos y su relación porcentual es el siguiente:

	2005		2004	
	MS	%	MS	%
Costo variable				
Compra de energía	96.185.296	33	85.603.972	35
Compra de potencia	46.436.997	16	30.452.197	13
Costo Uso Sistema de Transmisión	15.106.502	5	12.329.818	5
Consumo de combustible	27.214.666	9	23.313.052	10
Costo venta combustible	69.286.211	24	57.337.974	24
Otros Costos negocio eléctrico	4.509.887	2	339.660	0
	258.739.559	89	209.376.673	87
Costo fijo				
Producción de energía (Remuneraciones, gastos de mantención y operación)	7.047.235	2	5.383.802	2
Depreciaciones	16.506.363	6	18.405.378	8
Totales	23.553.598	8	23.789.180	10
Costo de la explotación	282.293.157	97	233.165.853	97
Gastos de administración y ventas	12.072.152	3	10.297.187	3
Totales	294.365.309	100	243.463.040	100

Tanto las compras de energía como de potencia efectuadas a empresas generadoras, se han regido por las disposiciones vigentes en el Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC - SIC).

La composición porcentual y el detalle del rubro gastos de administración y ventas es el siguiente:

	2005		2004	
	M\$	%	M\$	%
Remuneraciones y beneficios sociales	4.243.911	35	3.959.367	38
Servicios de terceros	3.883.261	32	2.446.686	24
Seguros	1.169.125	10	1.334.989	13
Sistema y telecomunicaciones	595.249	5	501.392	5
Patentes, impuestos y contribuciones	442.964	4	451.603	4
Otros	1.737.642	14	1.603.150	16
Totales	12.072.152	100	10.297.187	100

NOTA 15 - 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 2005 y 2004 es de M\$1.134.651 y M\$1.278.483, 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.

Como se indica en nota 4 Inversión empresa relacionada, con fecha 30 de diciembre de 2005, tanto Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A. como Servicios de Asistencia Técnica S.A. fueron absorbidas por parte de AES Gener S.A.

Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	7.407	34.786	-	-
96.678.770-8	Norgener S.A.	232.766	613.228	-	-
96.673.040-4	Energía Verde S.A.	307.768	192.319	-	-
Extranjero	Gener Argentina S.A. (Argentina)	28.422	-	-	-
Extranjero	Energy Trade & Finance Corp (Islas Cayman)	-	-	207.306.253	232.686.794
96.721.360-8	Gasoducto Gasandes S.A.	-	-	1.134.651	1.278.483
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	5.118.627	3.605.728	-	-
96.872.170-4	Servicio de Asistencia Técnica S.A.	-	3.666.439	-	-
Extranjero	C.G.E. Itabo S.A. (República Dominicana)	67.150	70.191	-	-
Extranjero	Energen S.A.	8.626	10.739	-	-
Totales		5.770.766	8.193.430	208.440.904	233.965.277

Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
96.678.770-8	Norgener S.A.	116	-	90.337.479	106.525.089
96.673.040-4	Energía Verde S.A.	190.472	259.311	-	-
Extranjero	Termoandes S.A. (Argentina)	2.932.731	4.988.167	-	-
96.717.620-6	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	6.568.319	4.274.337	-	-
78.822.370-6	PACSA S.A.	-	4.264.736	-	-
96.872.170-4	Servicio de Asistencia Técnica S.A.	-	3.546.352	-	-
Extranjero	Energy Trade & Finance Corp (Islas Cayman)	864.115	-	-	-
78.759.060-8	Inversiones Termoenergía de Chile Ltda.	12.372.964	12.884.032	-	-
96.814.370-0	Gener Internacional S.A.	-	-	24.688	27.819
96.761.150-6	Genergía S.A.	7.560.099	7.862.765	-	-
Extranjero	Gener Blue Water LTD.	87.045	98.079	-	-
Extranjero	AES Corp	824.133	811.859	-	-
Totales		31.399.994	38.989.638	90.362.167	106.552.908

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Coligada
	96.635.700-2	Coligada
	96.635.700-2	Coligada
	96.635.700-2	Coligada
	96.635.700-2	Coligada
Norgener S.A.	96.678.770-8	Filial
	96.678.770-8	Filial
	96.678.770-8	Filial
	96.678.770-8	Filial
	96.678.770-8	Filial
	96.678.770-8	Filial
Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	96.717.620-6	Filial
	96.717.620-6	Filial
	96.717.620-6	Filial
	96.717.620-6	Filial
	96.717.620-6	Filial
	96.717.620-6	Filial
	96.717.620-6	Filial
Inversiones Cachagua Ltda.	77.504.420-9	Accionista
	77.504.420-9	Accionista
	77.504.420-9	Accionista
	77.504.420-9	Accionista
CDEC - SIC Ltda	77.286.570-8	Coligada
CDEC - SING Ltda.	77.345.310-1	Coligada
Termoandes S.A.	Extranjero	Filial Indirecta
	Extranjero	Filial Indirecta
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	Extranjero	Coligada
Axel Christensen de la Cerda	7.478.702-9	Director
René Cortazar	5.894.548-K	Director
Daniel Yarur	6.022.573-7	Director
Energía Verde S.A.	96.673.040-4	Filial
	96.673.040-4	Filial
	96.673.040-4	Filial
Energy Trade & Finance Corporation	Extranjero	Filial
	Extranjero	Filial
	Extranjero	Filial
Energen S.A.	Extranjero	Filial
Cía. Transmisora del Norte Chico S.A.	99.588.230-2	Filial Coligada
	99.588.230-2	Filial Coligada

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

No se registraron Hechos Posteriores al cierre de los estados financieros.

Descripción de la transacción	2005		2004	
	Efecto en resultados		Efecto en resultados	
	Monto MS	(cargo) abono MS	Monto MS	(cargo) abono MS
Compra de Energía, potencia y uso sist. transmisión	455.462	(455.462)	522.887	(522.887)
Compra Carbón	-	-	732.900	(732.900)
Costo uso equipos de descarga	94.940	(94.940)	-	-
Venta de Carbón	-	666.969	3.169.224	2.578.879
Ingreso Servicios Varios	45.199	45.199	88.393	88.393
Dividendo Recibido	838.822	-	807.240	-
Servicios varios recibidos	324.335	(324.335)	498.970	(270.627)
Venta de combustibles y manejo de carbón	17.738.309	17.738.309	11.914.729	11.914.729
Intereses financieros pagados	2.727	2.727	-	-
Ingreso de Energía y Potencia	10.283.182	10.283.182	8.238.308	8.238.308
Costo peaje	103.265	103.265	-	-
Contrato de Cta. Cte. Mercantil	12.485.966	(3.608.990)	29.203.983	(2.344.374)
Transferencia de acciones de Gener Argentina	13.812.939	-	-	-
Compra Venta de Energía y Potencia	59.549.772	(59.549.772)	47.173.009	(47.173.009)
Suministro y Transporte de Gas	42.263.245	42.263.245	31.288.870	31.288.870
Uso sistemas de transmisión	1.523.718	1.523.718	2.196.168	2.196.168
Otros	5.378	5.378	372.231	372.231
Arriendo de terreno	-	-	33.280	33.280
Traspaso Bienes Activos fijos y otros	-	-	16.671.164	-
Contrato de Cta. Cte. Mercantil	66.623	66.623	-	-
Intereses financieros	1.728	1.728	-	-
Movimiento Cta. Cte. Mercantil	-	-	183.453.585	-
Intereses devengados Cta.Cte.Mercantil	-	-	2.543.128	2.543.128
Corrección Monetaria Cta.Cte.	-	-	758.170	(758.170)
Diferencia de Cambio Cta.Cte	-	-	890.959	890.959
Servicios de coordinación	174.079	(174.079)	144.387	(144.387)
Servicios de coordinación	152.252	(152.252)	144.964	(144.964)
Compra de Energía y potencia	30.906.210	(30.906.210)	32.022.559	(32.022.559)
Intereses Bonos	-	-	232.129	232.129
Intereses y Comisiones	15.487	15.487	49.986	49.986
Honorarios Comité 50 Bis.	19.784	(19.784)	-	-
Honorarios Comité 50 Bis.	33.591	(33.591)	33.842	(33.842)
Honorarios Comité 50 Bis.	11.044	(11.044)	33.843	(33.843)
Servicios varios	148.260	148.260	62.251	62.251
Compra Venta de Energía y Potencia	2.084.647	2.084.647	1.916.778	1.916.778
Contrato de Cta. Cte. Mercantil	-	-	5.446.862	(108.903)
Corrección Monetaria Cuentas por cobrar	8.108.518	8.108.518	6.207.734	6.207.734
Diferencia de Cambio Cuentas por Cobrar	26.318.978	(26.318.978)	21.466.786	(21.466.786)
Variación Cuentas por Cobrar	915.561	-	3.729.085	-
Servicio de comercialización de gas	1.365.738	(1.365.738)	-	-
Compra de energía y Potencia	260.738	(260.738)	-	-
Servicio de transmisión	40.748	(40.748)	-	-

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 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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 2005 asciende a M\$55.379.340 (M\$52.474.513 al 31 de diciembre de 2004) y la participación en sus resultados representa una utilidad en empresas relacionadas ascendente a M\$3.750.193 en 2005 (M\$2.887.463 en 2004). 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.

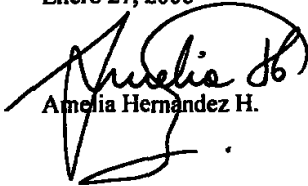
Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de AES Gener S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 14. En consecuencia, para su adecuada 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.

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 2005 y 2004 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

Enero 27, 2006

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to read 'Amelia H.', is written over the printed name. The signature is fluid and cursive, with a large loop at the end.

Amelia Hernandez H.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

Resultados de AES Gener S.A. al 31 de diciembre de 2005

La siguiente sección tiene por objeto analizar los Estados Financieros Individuales de AES Gener S.A. ("AES Gener") del año 2005 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto del año 2004. 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 2005, de manera que las comparaciones se refieren a variaciones reales entre esta fecha y el 31 de diciembre de 2004.

Los activos y pasivos de la empresa han sido valorizados y presentados de acuerdo a normas y criterios contables que se aplican en las respectivas Notas a los Estados Financieros.

I. Resumen

Al 31 de diciembre de 2005 la compañía obtuvo una utilidad de \$ 43.039 millones, en tanto al 31 de diciembre de 2004 la utilidad fue de \$40.874 millones. Esta variación se debió principalmente a un mejor resultado operacional explicado a su vez por mayores ingresos, compensado en parte por una mayor pérdida no operacional producto del efecto de diferencias de cambio y por mayores impuestos.

II. Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas

a. Liquidez

Liquidez		Diciembre 2005	Diciembre 2004
Activo circulante / Pasivo circulante	(veces)	1,14	1,21
Razón ácida	(veces)	0,42	0,28
(Activo circulante - Existencias) / Pasivo circulante	(veces)	0,97	1,01

La razón entre activo circulante y pasivo circulante disminuyó respecto a diciembre 2004 debido al aumento de \$9.247 millones del pasivo circulante, principalmente por el traspaso al corto plazo del saldo del bono Yankee con vencimiento en enero de 2006. El activo circulante, en tanto, mostró un aumento de \$5.381 millones, principalmente por el aumento de \$13.006 millones en depósitos a plazo y \$6.274 millones de aumento en deudores por venta, efectos que fueron compensados por la disminución de \$13.920 millones en otros activos circulantes.

Por otra parte, la razón ácida, que considera la división entre (i) las cuentas disponible, depósitos a plazo y valores negociables y (ii) pasivo circulante, mejoró debido al aumento en inversión en depósitos a plazo a diciembre de 2005 debido a que a diciembre de 2004 las inversiones en activos financieros estaba concentrada en documentos con pacto de retrocompra, clasificados en el ítem otros activos circulantes.

b. Endeudamiento

Endeudamiento		Diciembre 2005	Diciembre 2004
Pasivo total / Patrimonio	(veces)	0,50	0,61
Pasivo circulante / Pasivo total	(veces)	0,20	0,15
Pasivo largo plazo / Pasivo total	(veces)	0,80	0,85
Pasivo exigible	(millones de pesos)	432.973	515.131
Cobertura gastos financieros	(veces)	2,72	2,52

El índice de pasivo total sobre patrimonio disminuyó de 0,61 veces a 0,50 veces a diciembre de 2005, debido a la reducción del pasivo largo plazo en \$91.405 millones, en tanto el patrimonio aumentó \$8.638 millones. El pasivo disminuyó por el efecto combinado de un menor valor del dólar y por la extinción de algunas obligaciones que fueron pagadas en el período.

El pasivo circulante aumentó \$9.247 millones por el aumento en obligaciones con el público de \$27.433 millones asociados al traspaso al corto plazo del vencimiento del saldo del bono Yankee en enero de 2006, efecto parcialmente compensado por menores créditos con bancos de corto plazo por \$ 8.747 millones y por menores cuentas por pagar a empresas relacionadas.

El pasivo de largo plazo disminuyó \$91.405 millones debido principalmente a la disminución de: (i) \$57.603 millones en obligaciones con el público (bonos) por el efecto combinado del traspaso al corto plazo del saldo del bono Yankee 2006 y la disminución del tipo de cambio al convertir la deuda en dólares a pesos, (ii) \$16.190 millones en cuentas por pagar a empresa relacionadas, fundamentalmente a Norgener y (iii) \$13.670 millones de menores provisiones, debido a que en el 2004 se registraron provisiones por \$15.973 millones por pérdidas de inversión en filiales.

La cobertura de gastos financieros, definida como resultado antes de impuesto – gastos financieros / gastos financieros, aumentó respecto a la obtenida al cierre de los estados financieros a diciembre de 2004 debido al aumento de \$ 4.205 millones en el resultado antes de impuestos, que a su vez se explica por el mejor resultado operacional.

c. Actividad

		Diciembre 2005	Diciembre 2004
Patrimoniales			
Patrimonio	(millones de pesos)	860.016	851.378
Activo fijo neto	(millones de pesos)	388.660	388.118
Total activos	(millones de pesos)	1.292.990	1.366.510

El patrimonio muestra un aumento de \$8.638 millones lo que se explica en parte por un menor reparto de dividendos con cargo a utilidades durante el año 2005 en relación al año 2004.

El activo fijo neto aumentó en \$542 millones, lo que implica una variación de 0.1%

El total de activos disminuyó producto de menor monto en inversión en empresas relacionadas, principalmente por un menor valor contable de Gener Argentina, y por menores cuentas por cobrar a relacionadas, especialmente a Norgener.

d. Resultado

		Diciembre 2005	Diciembre 2004
Resultados			
Ingreso de explotación	(millones de pesos)	352.664	289.352
Costo de explotación	(millones de pesos)	(282.293)	(233.166)
Resultado operacional	(millones de pesos)	58.299	45.889
Gastos financieros	(millones de pesos)	(26.423)	(27.107)
Resultado no operacional	(millones de pesos)	(12.905)	(4.701)
R.A.I.I.D.A.I.E. (1)	(millones de pesos)	78.888	63.294
E.B.I.T.D.A. operacional (2)	(millones de pesos)	75.022	64.503
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(millones de pesos)	43.039	40.874

(1) Corresponde a las siguientes partidas del estado de resultados: Resultado antes de impuesto a la renta e ítems extraordinarios, menos diferencias de cambio, menos corrección monetaria y menos amortización menor valor de inversiones.

(2) Corresponde a las siguientes partidas del estado de resultados: Resultado de explotación más depreciación del ejercicio y más amortización de intangibles.

Ingresos de Explotación

A diciembre 2005, los ingresos operacionales ascendieron a \$352.664 millones, cifra 22% superior a la registrada durante el año anterior de \$289.352 millones, explicado por el aumento de \$49.999 millones en los ingresos eléctricos y \$13.312 millones por mayores ingresos en otras líneas de negocios.

En cuanto a la composición de los ingresos, el 78% provino del sector eléctrico (ventas al SIC y al SING) y el porcentaje restante fue generado básicamente por ventas de gas natural (12%), carbón (9%) y asesorías técnicas y otros (1%).

Los ingresos provenientes del sector eléctrico, que incluyen ingresos por energía, potencia y otros servicios menores, aumentaron 22%, equivalentes a \$49.999 millones, alcanzando \$275.691 millones al 31 de diciembre de 2005. Los ingresos por venta de energía aumentaron \$44.047 millones, de \$155.607 millones a \$199.654 millones, en tanto los ingresos por ventas de potencia aumentaron \$9.619 millones, de \$63.699 millones a \$73.318 millones. Los otros ingresos eléctricos disminuyeron \$3.667 millones, de \$6.386 millones a \$2.719 millones, principalmente relacionado con el pago extraordinario recibido por AES Gener de Minera Escondida Limitada en julio 2004 por el uso de instalaciones de transmisión.

SIC

Los ingresos en el SIC aumentaron \$47.047 millones, de \$176.803 millones al cierre de diciembre de 2004 a \$223.877 millones al cierre de diciembre de 2005, explicado principalmente por mayores ventas a (i) clientes regulados por \$47.908 millones, explicado por un mayor precio (\$27.661 millones) y mayor volumen (\$20.247 millones), (ii) las filiales Energía Verde S.A. (Energía Verde) y Eléctrica Santiago S.A. (Eléctrica Santiago) por \$1.396 millones y otros clientes por \$2.870 millones, que fueron compensados por menores ventas a (i) CDEC-SIC por \$3.316 millones y (ii) Empresa Eléctrica Puyehue por \$1.783 millones.

En términos físicos las ventas de energía aumentaron 392 GWh, principalmente debido a mayores ventas a clientes regulados (619 GWh), compensados por menores ventas a CDEC-SIC (98 GWh) y otros clientes libres (129 GWh). Por su parte, las ventas de potencia aumentaron 730 MW, por mayores ventas a clientes regulados (782 MW) y otros clientes libres (211 MW), compensados por menores ventas a Empresa Eléctrica Puyehue (263 GWh) por término de contrato en mayo de 2005.

SING

En el SING, los ingresos de AES Gener aumentaron \$2.925 millones, de \$48.889 millones a diciembre de 2004 a \$51.814 millones a diciembre de 2005, por (i) mayores ventas al CDEC de \$9.052 millones y mayores ventas a Norgener S.A. (Norgener) de \$2.197 millones, principalmente por el efecto positivo de reliquidación de potencia en el año 2005. Este aumento fue compensado por una reducción en peaje de \$6.560 millones asociado al pago extraordinario recibido por AES Gener de Minera Escondida Limitada en julio 2004 y menores ventas a clientes libres de \$1.764 millones.

En términos físicos las ventas de energía aumentaron 239 GWh, como consecuencia de mayores ventas al CDEC-SING por 285 GWh, compensado por menores ventas a Minera Zaldívar y Minera Lomas Bayas por 47 GWh. En términos físicos las ventas de potencia aumentaron 20 MW por mayores ventas al CDEC-SING (48 MW) y Mineras Lomas Bayas (20 MW) y Norgener (9 MW), compensado por menores ventas a Minera Zaldívar (57 MW).

En términos físicos globales, las ventas de energía en el año 2005, fueron 8.788 GWh, cifra 8% superior al año 2004 y las ventas de potencia fueron 14.636 MW en comparación a los 13.886 MW vendidos durante el mismo período del año 2004.

La composición de ventas de energía es la siguiente:

GWh	Diciembre 2005	Diciembre 2004	Variación
Cientes regulados	6.067	5.538	530
Cientes libres del SIC y SING	1.201	1.376	(175)
Ventas R.M. 88	183	94	89
CDEC (SIC-SING)	1.336	1.149	187
Total	8.788	8.157	631

Otras líneas de negocios

Los ingresos asociados a otras líneas de negocios aumentaron \$13.312 millones. Lo anterior se debe al aumento de ingresos de \$10.828 millones por ventas de gas, \$1.813 millones por ventas de carbón, y \$671 millones por asesorías y otros ingresos.

Aunque las ventas físicas de gas fueron menores en 2005, los ingresos aumentaron debido al aumento en el precio del combustible en los contratos de gas que fueron implementados durante el año. El aumento en los ingresos por ventas de carbón se explica por las mayores ventas a Norgener de \$6.688 millones (276 mil TM), debido al mayor despacho de esta filial en el año 2005 comparado con el mismo período del año 2004 que fueron compensados por menores ventas a Empresa Eléctrica Guacolda S.A. (Guacolda) de \$3.150 millones (104 TM) y menores ventas a clientes industriales de \$1.724 millones (84 mil TM).

Costos de explotación

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

	Enero – Diciembre de cada año (MMS)			
	2005		2004	
Costos operacionales fijos	23.554	8%	23.789	10%
Costos operacionales variables	258.740	92%	209.377	90%
Costos operacionales totales	282.293	100%	233.166	100%

Los costos de explotación aumentaron \$49.127 millones (21%), fundamentalmente por mayores costos asociados a: (i) compra de potencia (\$15.984 millones), (ii) costo de venta de combustibles (\$11.948 millones), (iii) compra de energía (\$10.581 millones), (iv) consumo de combustible (\$3.902 millones) asociados al mayor precio promedio de los combustibles, (v) costo uso sistema transmisión (\$2.777 millones), (vi) costos de producción de energía (\$1.663 millones) y (vii) asesorías y otros costos (\$4.170 millones). Estos aumentos en los costos fueron compensados por menor depreciación (\$1.899 millones).

Los costos asociados a la compra de energía, potencia, consumo de combustible, uso sistema de transmisión y costos fijos representaron el 74% del total de costos operacionales, el saldo se distribuye en costos de venta de combustibles 24% y otros 2%.

Mercado eléctrico

El balance de energía neta de AES Gener se puede resumir de la siguiente forma (expresados en GWh):

	Diciembre 2005	Diciembre 2004	Variación 05/04
	MMS	MMS	MMS
Generación hidráulica	1.486	1.426	60
Generación térmica	1.193	1.512	(319)
Producción total	2.679	2.938	(259)
Compras SIC	4.178	3.601	578
Compras SING	2.007	1.769	239
Pérdidas	(77)	(151)	74
Ventas totales	8.788	8.157	631

Las compras de energía aumentaron \$10.581 millones como consecuencia de mayores compras en el SIC por \$19.738 millones y compensado por menores compras en el SING de \$9.157 millones asociado a la modificación del contrato con TermoAndes S.A. (TermoAndes) en mayo 2005. En el SIC, la variación se explica por una parte por el aumento de la cantidad comprada de 578 GWh, pasando de 3.601 GWh a diciembre de 2004 a 4.178 GWh a diciembre de 2005, y también por el aumento de 13% del precio promedio de compra producto de mayores costos marginales registrado en el primer semestre de 2005. Las compras de energía en el SING (2.008 GWh) a diciembre de 2005 aumentaron 239 GWh respecto a diciembre de 2004 (1.769 GWh) y corresponden a las compras de AES Gener a TermoAndes, parte de las cuales fueron destinadas al suministro de contratos de la compañía en dicho sistema (672 GWh) con las mineras Zaldívar y Lomas Bayas y el excedente fue vendido en el mercado spot (1.336 GWh).

Los costos asociados a compras de potencia aumentaron \$15.985 millones. En el SIC, las compras de potencia subieron \$11.029 millones por el efecto de mayores compras físicas en el SIC durante 2005 por \$4.283 millones y el efecto de \$9.418 millones asociado al reverso de provisiones asociadas a mayores costos de potencia en 2004, compensado por reliquidaciones de potencia que redujeron el costo de compra de potencia en el SIC de \$2.672 millones en los primeros nueve meses de 2005. Adicionalmente, en el SING las compras de potencia aumentaron \$4.956 millones principalmente asociado mayor precio.

En términos físicos, las compras de potencia en el SIC aumentaron 847 MW, de 6.116 MW a diciembre de 2004 a 6.963 MW a diciembre de 2005. En el SING las compras de potencia disminuyeron 20 MW, de 3.391 MW a diciembre de 2004 a 3.410 MW a diciembre de 2005.

El costo de consumo de combustible aumentó \$3.902 millones debido principalmente al aumento de 35% en el precio de carbón. Cabe señalar que el consumo físico disminuyó 78 toneladas métricas.

Se aprecia un aumento de \$11.948 millones en el costo de venta de combustibles asociado a mayores costos de venta de gas natural (\$10.883 millones) y venta de carbón (\$1.065 millones).

Gastos de administración y ventas

A diciembre de 2005 los gastos de administración y ventas ascendieron a \$12.072 millones, cifra 17% superior a la registrada en mismo período del año 2004 (\$10.297 millones). La diferencia de \$1.775 millones se explica principalmente por mayores costos de servicios legales de terceros de \$1.437 millones y mayores remuneraciones y beneficios sociales de \$285 millones.

Resultado de explotación

El resultado de la explotación a diciembre de 2005 fue \$58.299 millones, superior al resultado a diciembre de 2004 de \$45.889 millones. Este aumento en el resultado operacional es consecuencia del mayor margen de explotación de \$14.184 millones asociado principalmente a mayores ventas a clientes regulados y mayores ventas en el CDEC-SING, efectos que compensaron los mayores costos compra de energía y potencia y consumo y venta de combustible en relación al año 2004.

Resultado fuera de la explotación

Ingresos fuera de la explotación

	Diciembre 2005 MMS	Diciembre 2004 MMS	Variación 05/04 MMS
Ingresos financieros	2.104	4.484	(2.380)
Otros ingresos fuera de la explotación	2.331	7.648	(5.317)
Total Ingresos fuera de la explotación	4.435	12.132	(7.696)

El total de ingresos fuera de la explotación registra una variación negativa de \$7.696 millones. Por una parte se registraron menores ingresos financieros ya que durante los dos primeros meses del 2004 se devengaron los intereses de la cuenta mercantil con la matriz Inversiones Cachagua, efecto que no se repitió en el 2005. Con respecto a los otros ingresos fuera de explotación, durante el tercer trimestre del 2004 se registró una utilidad de \$4.945 millones por la venta de activo fijo, marcando la diferencia con el año 2005.

Gastos fuera de la explotación

	Diciembre 2005 MMS	Diciembre 2004 MMS	Variación 05/04 MMS
Gastos financieros	26.423	27.107	(684)
Otros egresos fuera de la explotación	9.790	14.600	(4.811)
Total egresos fuera de la explotación	36.213	41.708	(5.495)

El total de egresos fuera de la explotación disminuyó \$5.495 millones, principalmente por una reducción de \$4.811 millones en otros egresos fuera de explotación, la cual estuvo principalmente asociada a una disminución de \$1.889 millones en amortización y gastos de colocación de deudas, \$2.330 millones en provisión asociada al premio por bono convertible y \$1.328 millones de provisión del juicio Cordex durante el 2004.

Por otro lado los gastos financieros disminuyeron por la reducción del endeudamiento de la compañía asociada a la reestructuración financiera de 2004.

Utilidad (pérdida) inversión empresas relacionadas

	Diciembre 2005 MMS	Diciembre 2004 MMS	Variación 05/04 MMS
Utilidad inversión empresas relacionadas	54.652	48.607	6.045
Pérdida inversión empresas relacionadas	(2.284)	(1.626)	(659)
Amortización menor valor de inversiones	(818)	(541)	(277)
Total utilidad (pérdida) inversión empresas relacionadas	51.549	46.440	5.109

En cuanto al resultado de empresas relacionadas, hubo una variación positiva de \$6.045 millones, fundamentalmente porque la contribución a resultados a diciembre de 2005 de la filial Energy Trade & Finance Corporation (Energy Trade) aumentó \$20.820 millones comparado con la contribución del año anterior. A diciembre de 2005, Energy Trade, empresa que consolida las operaciones de la filial Chivor S.A. E.S.P. (Chivor) en Colombia, obtuvo una utilidad de \$40.185 millones, comparada con una utilidad de \$19.345 millones al cierre de diciembre 2004.

El buen resultado de Chivor fue parcialmente compensado por la menor contribución de las filial Eléctrica Santiago, que bajó a \$768 millones en el 2005, en comparación a \$11.677 millones en el 2004, generando una variación negativa de \$10.908 millones. Esta variación se explica por una disminución de \$10.670 millones en el resultado operacional, asociados a mayores costos del negocio eléctricos debido a mayor consumo de combustible por \$20.275 millones. Estos mayores costos fueron compensados parcialmente por un aumento en los ingresos, principalmente debido a un aumento en la venta de energía asociada a un mayor precio nudo.

Gener Argentina, empresa que consolida las operaciones de TermoAndes e InterAndes en Argentina, registró una pérdida de \$494 millones, comparado con la pérdida de \$847 millones a diciembre del año 2004. En términos operacionales el resultado empeoró producto de mayores costos de combustibles por \$4.824 millones, sin embargo la utilidad de la filial mejoró producto de una importante mejora en la parte no operacional, explicado por la reducción de \$9.080 millones en gastos financieros debido al rescate total de las obligaciones negociables de sus filiales TermoAndes e InterAndes que tenían a junio del 2004.

Guacolda, empresa de la cual AES Gener es dueña de un 50% de la propiedad, registró una utilidad de \$7.372 millones a diciembre 2005, la que se compara con \$5.649 millones en el 2004. Esta variación se debe a un mejor resultado operacional, que pasó de \$12.690 millones en el 2004 a \$14.881 millones, explicado básicamente por un mayor precio nudo.

C.G.E. Itabo S.A., empresa de la cual AES Gener es dueña de un 25% de la propiedad, registró una pérdida de \$3.171 millones en 2005, la que se compara a la utilidad de \$7.480 millones en 2004.

Corrección Monetaria y Diferencias de Cambio

El efecto de la corrección monetaria fue negativo en \$2.134 millones en 2005, comparada con la pérdida de \$1.502 millones de 2004. En el 2005 se registró por parte de los activos efectos positivos importantes en inversión en empresas relacionadas (\$28.383 millones) y activo fijo (\$13.477 millones). Por otra parte los pasivos generaron efectos negativos, destacando el efecto en el patrimonio (\$29.263 millones) y pasivos no monetarios (\$14.207 millones).

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de \$30.541 millones en 2005, mayor respecto a la pérdida de \$20.061 millones del 2004. Esto se debió principalmente al efecto de la variación del tipo de cambio sobre cuentas por cobrar a empresas relacionadas que están en dólares.

Impuesto a la Renta

La línea de impuestos muestra un efecto negativo de \$2.751 millones en los resultados del 2005, comparados con el efecto negativo de \$710 millones del 2004, principalmente por una disminución en el beneficio por pérdidas tributarias debido al resultado operacional y los dividendos recibidos de filiales durante los primeros meses del 2005.

Utilidad Neta

En el año 2005, AES Gener registró una utilidad de \$ 43.038 millones, mientras que en el 2004 obtuvo una utilidad de \$40.874 millones, lo cual significó una variación positiva de \$2.164 millones. Esta variación se explica fundamentalmente por un mejor resultado operacional producto de mayores ingresos por un mayor precio nudo.

e. Rentabilidad

Rentabilidad		Diciembre 2005	Diciembre 2004
De los activos	(%)	3,2	3,0
Del patrimonio	(%)	5,0	4,8
Rendimiento activos operacionales	(%)	15,0	11,8
Utilidad/Acción	(pesos)	6,7	6,4
Retorno dividendos	(%)	3,4	16,7

La variación en la rentabilidad de los activos y del patrimonio se explica principalmente por el mejor resultado operacional, en tanto la variación del total de activos fue una disminución de \$73.519 millones, principalmente debido a la reducción de la participación de la empresa en Gener Argentina de 100% a 95% y la reducción en la cuenta por cobrar de largo plazo de Energy Trade por la apreciación del peso.

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

Al 31 de diciembre de 2005, el total de activos es \$1.292.989 millones, inferior en \$73.519 millones al total de activos al cierre del año 2004 de \$1.366.509 millones. Esta reducción se produjo fundamentalmente por las variaciones negativas de \$44.717 millones en inversión en empresas relacionadas (asociadas al traspaso a Norgener del 5% de Gener Argentina) y \$25.524 millones en cuentas por cobrar a empresas relacionadas (fundamentalmente la cuenta con Energy Trade).

En el activo circulante la principal variación respecto al 2004 fue la disminución de \$13.920 millones de la cuenta de Otros Activos Circulantes, explicado por menores montos en pactos de retrocompra. Este efecto fue compensado por un aumento de los depósitos a plazo de \$13.006 millones, muy similar en monto a la disminución de los pactos. Ambas líneas pueden considerarse como caja de la compañía, aunque por criterios contables se muestran en distintas líneas.

El rubro de activo fijo neto aumentó a pesar del efecto depreciación producto del aporte de \$13.655 millones en obras en construcción.

El total de Otros activos disminuyó \$79.443 millones, principalmente por la reducción en: (i) Inversiones en empresas relacionadas de \$44.717 millones, asociada principalmente a la reducción del valor contable de la inversión en Gener Argentina, (ii) Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas de \$25.524 millones por menores obligaciones de la filial Energy Trade.

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 Chivor y de TermoAndes e InterAndes es hoy inferior a su respectivo valor libro. En el caso de Chivor, esto se debe entre otras cosas, a los cambios regulatorios que han reducido significativamente sus ingresos, así como también a las limitaciones en el precio de electricidad y el bajo crecimiento en la demanda de energía eléctrica en Colombia. En el caso de TermoAndes e InterAndes, 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 2005, el crecimiento de las ventas de energía eléctrica en el SIC fue 3,8% comparado con el aumento de 7,9% en igual período del año 2004. El consumo promedio mensual en 2005 fue 2,994 GWh comparado con un consumo promedio mensual de 2,886 GWh en el mismo período de 2004. El costo marginal promedio en dólares durante el año 2005 fue 47,3 mills/kWh versus 31,8 mills/kWh para el mismo período del año anterior. Este aumento del costo marginal se explica principalmente por menor oferta hidráulica en los primeros meses del año previo al inicio del período de lluvias y la menor disponibilidad de gas en 2005.

SING: El crecimiento de las ventas de energía eléctrica en el SING durante el año 2005 fue 2,7%. El consumo promedio durante 2005 fue 962 GWh comparado con un consumo promedio mensual de 937 GWh en el mismo período de 2004. El precio promedio durante el período analizado 28,1 mills/kWh, superior al costo marginal promedio del año 2004 de 26,1 mills/kWh, principalmente por la menor disponibilidad de gas durante el 2005.

Competencia y participación relativa:

SIC: Durante el año 2005, la generación hidroeléctrica de AES Gener en el SIC fue 55% de su generación total, mientras que el aporte térmico representó 45%. Durante el período, las centrales hidráulicas de la compañía aportaron 4,0% de la generación neta total en el SIC y las centrales térmicas el 3,2% de la generación neta total. La generación neta al 31 de diciembre de 2005 en el SIC fue 37.410 GWh comparada con 35.684 GWh en el año 2004.

SING: Durante 2005, la central de ciclo combinado Salta, perteneciente a TermoAndes, pero representada en Chile por AES Gener aportó el 17,5% de la generación neta total en el SING, en tanto en igual período del año pasado aportó el 15,8%. La generación neta acumulada en el año 2005 en el SING fue 12.063 GWh comparada con 11.745 GWh en el mismo período del 2004.

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 del 2005 fue un ingreso de \$3.174 millones, en tanto en el año 2004 representó un flujo positivo de \$25.426 millones.

En el 2005 las actividades de la operación aportaron \$57.645 millones, comparado con \$26.448 millones del 2004. La recaudación de deudores por venta fue de \$418.358 millones, muy superior a los \$347.521 millones del mismo concepto durante el 2004. Este mayor ingreso fue compensado por un mayor egreso en pagos a proveedores y personal por \$336.826 millones, el que fue de \$269.862 millones en el 2004.

Las actividades de financiamiento en el 2005 significaron un flujo negativo de \$32.517 millones, explicado principalmente por el pago de dividendos y préstamos. En el 2004 el resultado fue un monto negativo por \$148.181 millones, donde la cuenta más importante de egreso fue el pago de obligaciones con el público por \$413.962 millones producto del rescate de bonos, en parte compensado por obligaciones por el público por \$263.103 millones producto de la emisión del bono con vencimiento en el 2014. Otro movimiento importante se registró como reparto de dividendo por \$94.119 millones, el que en parte se aportó dentro del mismo período como aumento de capital por un monto de \$65.928 millones.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de \$21.953 millones, destacando los \$17.302 millones en venta de inversiones permanentes por la venta del 5% de Gener Argentina a Norgener, y los préstamos a empresas relacionadas que significaron un flujo negativo por \$21.001 millones. En el 2004 el flujo de las actividades de inversión fue de \$147.160 millones positivo, explicado principalmente por \$188.957 millones de recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas correspondientes al préstamo de la cuenta mercantil con la matriz Inversiones Cachagua.

VI. Análisis de riesgo de mercado

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.

Tasa de Interés

Al 31 de diciembre de 2005 el 85% de los créditos de largo plazo de AES Gener están pactados a tasa fija y el restante están expuestos a la variación de la tasa Libor.

Tipo de Cambio

Al 31 de diciembre de 2005, 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 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 relación al peso chileno.

Otros riesgos asociados al mercado eléctrico:

Condiciones hidrológicas: las condiciones de sequía pueden tener un efecto negativo importante en el SIC debido al nivel de capacidad contratada, requiriendo el despacho de nuestras centrales menos eficientes y aumentando el costo de las compras en el mercado spot.

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 un mix 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.

Cambios a regulación eléctrica: En junio de 2005 fueron introducidos los siguientes cambios a la regulación eléctrica: 1) modificación de la banda de precios libres, usada para comparar el precio teórico con el precio medio libre desde un 5% hasta 30%; 2) licitación abierta de suministros regulados por parte de las empresas distribuidoras, posterior a diciembre de 2009; 3) flexibilización voluntaria de la demanda; y 4) compensación por las pérdidas provocadas a los generadores, por la obligatoriedad de vender a precio de nudo a aquellas distribuidoras que no poseen contrato de suministro.

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

Rubro	Moneda	2005 %	2004 %
Ingresos de	Dólar (US\$) (1)	90,1	89,7
Explotación	UF y pesos reajustables	5,8	7,9
	pesos no reajustables	4,1	2,5
Costos de	Dólar (US\$)	99,1	99,1
Explotación	UF y pesos reajustables	-	-
	pesos no reajustables	0,9	0,9

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

estados financieros resumidos

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE EMPRESAS FILIALES

al 31 de diciembre 2005 y 2004

.

.

Empresas Filiales Nacionales

Balance General

al 31 de diciembre

	Norgener S.A.		Energía Verde S.A.	
	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
ACTIVOS				
Activo circulante	8.445.325	6.711.147	5.224.479	4.980.387
Activo fijo	169.161.899	175.197.647	18.677.736	19.564.028
Otros activos	98.631.450	106.998.130	29.895	31.107
Total activo	276.438.674	288.906.924	23.932.110	24.575.522
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivo circulante	9.330.734	9.932.379	987.320	1.239.465
Pasivo largo plazo	37.352.876	43.548.389	1.373.566	1.161.678
Total pasivo	46.683.610	53.480.768	2.360.886	2.401.143
INTERÉS MINORITARIO	-	-	-	-
Capital y reservas	221.927.819	225.758.707	22.174.379	20.769.298
Utilidad (pérdida) del ejercicio	7.827.245	9.667.449	(603.155)	1.405.081
Total patrimonio	229.755.064	235.426.156	21.571.224	22.174.379
Total pasivo y patrimonio	276.438.674	288.906.924	23.932.110	24.575.522

Estado de Resultados

por los ejercicios terminado al 31 de diciembre de:

	Norgener S.A.		Energía Verde S.A.	
	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
Resultados operacionales				
Ingresos de explotación	57.898.918	54.378.162	14.909.595	15.427.597
Costos de explotación	(49.238.556)	(42.326.509)	(14.694.539)	(12.641.775)
Margen de explotación	8.660.362	12.051.653	215.056	2.785.822
Gastos de administración y ventas	(1.346.012)	(1.121.688)	(843.675)	(1.015.633)
Resultado operacional	7.314.350	10.929.965	(628.619)	1.770.189
Resultados no operacionales				
Ingresos fuera de la explotación	338.641	21.249	116.729	331.141
Egresos fuera de la explotación	(1.133.652)	(2.184.561)	(45.624)	(894.860)
Corrección monetaria	3.721.630	3.759.347	(39.508)	(175.868)
Resultado no operacional	2.926.619	1.596.035	31.597	(739.587)
Resultado antes de impuesto	10.240.969	12.526.000	(597.022)	1.030.602
Interés minoritario	-	-	-	-
Impuestos	(2.413.724)	(2.858.551)	(6.133)	374.479
Amortización mayor valor de inversiones	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	7.827.245	9.667.449	(603.155)	1.405.081

Flujo de Efectivo

por los ejercicios terminado al 31 de diciembre de:

	Norgener S.A.		Energía Verde S.A.	
	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
Flujo originado por actividades de operación	10.598.189	30.876.937	164.664	5.863.168
Flujo originado por actividades de financiamiento	(10.199.208)	(9.541.580)	-	(16.201.809)
Flujo originado por actividades de inversión	(381.033)	(21.342.807)	(52.924)	5.766.816
Flujo neto total positivo (negativo) del año	17.948	(7.450)	111.740	(4.571.825)
Efecto inflación sobre el efectivo	(10.924)	(635)	(49.368)	97.108
Variación neta del efectivo	7.024	(8.085)	62.372	(4.474.717)
Saldo inicial del efectivo	10.848	18.933	2.897.842	7.372.559
Saldo final del ejercicio	17.872	10.848	2.960.214	2.897.842

Soc. Eléctrica Santiago S.A.		Gener Internacional S.A.	
2005	2004	2005	2004
M\$	M\$	M\$	M\$
22.164.324	24.814.220	20	20
99.985.482	106.014.300	-	-
3.044.602	4.779.762	24.689	27.819
125.194.408	135.608.282	24.709	27.839
15.109.957	14.493.271	-	-
43.587.697	51.549.460	-	-
58.697.654	66.042.731	-	-
-	-	-	-
65.643.134	56.591.020	27.839	30.397
853.620	12.974.531	(3.130)	(2.558)
66.496.754	69.565.551	24.709	27.839
125.194.408	135.608.282	24.709	27.839

Soc. Eléctrica Santiago S.A.		Gener Internacional S.A.	
2005	2004	2005	2004
M\$	M\$	M\$	M\$
82.904.862	78.551.768	-	-
(77.646.219)	(63.011.994)	-	-
5.258.643	15.539.774	-	-
(1.593.149)	(1.203.894)	-	-
3.665.494	14.335.880	-	-
797.915	714.001	-	-
(6.049.672)	(4.812.695)	(1)	(1)
3.447.422	2.574.922	(3.129)	(2.557)
(1.804.335)	(1.523.772)	(3.130)	(2.558)
1.861.159	12.812.108	(3.130)	(2.558)
-	-	-	-
(1.007.539)	162.423	-	-
-	-	-	-
853.620	12.974.531	(3.130)	(2.558)

Soc. Eléctrica Santiago S.A.		Gener Internacional S.A.	
2005	2004	2005	2004
M\$	M\$	M\$	M\$
6.514.918	13.691.761	-	-
(10.446.179)	(6.533.120)	-	-
(195.746)	(17.759.752)	-	-
(4.127.007)	(10.601.111)	-	-
187.559	(491.595)	(1)	-
(3.939.448)	(11.092.706)	(1)	-
14.760.684	25.853.390	20	20
10.821.236	14.760.684	19	20

Empresas Filiales Extranjeras

Balance General

al 31 de diciembre

	Energy Trade and Finance Co.		Gener Colombia S.A.	
	2005	2004	2005	2004
	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS				
Activo circulante	53.867.381	41.476.133	635.184	72.008
Activo fijo	292.882.958	337.312.377	-	-
Otros activos	4.512.214	6.158.576	1.484.586	2.373.561
Total activo	351.262.553	384.947.086	2.119.770	2.445.569
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivo circulante	16.631.159	15.412.135	53.491	60.194
Pasivo largo plazo	332.340.182	385.403.957	176.875	190.481
Total pasivo	348.971.341	400.816.092	230.366	250.675
INTERÉS MINORITARIO	39.886	41.391	-	-
Capital y reservas	(37.914.410)	(35.255.778)	1.830.889	2.479.337
Utilidad (pérdida) del ejercicio	40.165.736	19.345.381	58.515	(284.443)
Total patrimonio	2.251.326	(15.910.397)	1.889.404	2.194.894
Total pasivo y patrimonio	351.262.553	384.947.086	2.119.770	2.445.569

Estado de resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:

	Energy Trade and Finance Co.		Gener Colombia S.A.	
	2005	2004	2005	2004
	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultados operacionales				
Ingresos de explotación	93.447.487	75.988.676	-	-
Costos de explotación	(49.504.217)	(42.028.336)	-	-
Margen de explotación	43.943.270	33.960.340	-	-
Gastos de administración y ventas	(4.196.555)	(3.052.476)	(17.440)	(22.260)
Resultado operacional	39.746.715	30.907.864	(17.440)	(22.260)
Resultados no operacionales				
Ingresos fuera de la explotación	1.038.964	2.115.615	184.705	359.837
Egresos fuera de la explotación	(15.239.950)	(15.059.031)	(16.255)	(343.793)
Corrección monetaria	24.075.445	19.666.026	(38.878)	(219.554)
Resultado no operacional	9.874.459	6.722.610	129.572	(203.510)
Resultado antes de impuesto	49.621.174	37.630.474	112.132	(225.770)
Interés minoritario	(3.088)	284	-	-
Impuestos	(9.452.350)	(18.285.377)	(53.617)	(58.673)
Amortización mayor valor de inversiones	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	40.165.736	19.345.381	58.515	(284.443)

Flujo de efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:

	Energy Trade and Finance Co.		Gener Colombia S.A.	
	2005	2004	2005	2004
	M\$	M\$	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de operación	29.293.744	31.392.890	476.161	(21.120)
Flujo originado por actividades de financiamiento	(12.163.158)	(18.889.588)	(389.005)	13.217
Flujo originado por actividades de inversión	(11.108.601)	(3.766.461)	44	24.652
Flujo neto total positivo (negativo) del año	6.021.985	8.736.841	87.200	16.749
Efecto inflación sobre el efectivo	(595.185)	(4.780.773)	(26.566)	554
Variación neta del efectivo	5.426.800	3.976.068	60.634	17.303
Saldo inicial del efectivo	4.371.699	395.631	21.076	3.773
Saldo final del ejercicio	9.798.499	4.371.699	81.710	21.076

Gener Argentina S.A.		New Caribbean Investment S.A.		Energen S.A.	
2005	2004	2005	2004	2005	2004
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
8.816.742	9.889.135	2.601.149	3.407.496	1.342.042	1.178
146.291.637	160.793.870	-	-	-	-
22.744.831	23.149.283	-	-	14.423	3.130
177.853.210	193.832.288	2.601.149	3.407.496	1.356.465	4.308
12.939.697	7.542.374	34.964	31.821	1.169.675	9.088
1.177.405	1.237.430	-	-	-	-
14.117.102	8.779.804	34.964	31.821	1.169.675	9.088
-	-	-	-	-	-
164.230.943	185.899.419	256.118	1.760.078	187.135	(3.296)
(494.835)	(846.935)	2.310.067	1.615.597	(345)	(1.484)
163.736.108	185.052.484	2.566.185	3.375.675	186.790	(4.780)
177.853.210	193.832.288	2.601.149	3.407.496	1.356.465	4.308

Gener Argentina S.A.		New Caribbean Investment S.A.		Energen S.A.	
2005	2004	2005	2004	2005	2004
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
30.073.800	29.610.377	2.731.382	2.752.312	3.516.751	-
(26.228.880)	(22.666.762)	-	-	(3.380.595)	-
3.844.920	6.943.615	2.731.382	2.752.312	136.156	-
(748.784)	(764.382)	(43.389)	(62.799)	(74.951)	(1.563)
3.096.136	6.179.233	2.687.993	2.689.513	61.205	(1.563)
2.668.981	143.622	3.265	8.337	-	-
(5.395.303)	(9.343.829)	(5.629)	(1.518)	(23.443)	-
(379.574)	(585.058)	(519.711)	(621.475)	(38.107)	79
(3.105.896)	(9.785.265)	(522.075)	(614.656)	(61.550)	79
(9.760)	(3.606.032)	2.165.916	2.074.857	(345)	(1.484)
-	-	-	-	-	-
(485.075)	2.759.097	144.149	(459.260)	-	-
-	-	-	-	-	-
(494.835)	(846.935)	2.310.067	1.615.597	(345)	(1.484)

Gener Argentina S.A.		New Caribbean Investment S.A.		Energen S.A.	
2005	2004	2005	2004	2005	2004
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
10.870.878	2.424.523	3.121.440	50.650	(1.010.360)	(1.896)
10.250	(1.551.516)	(3.119.888)	-	1.310.096	2.819
(9.715.791)	(4.405.203)	-	-	-	-
1.165.337	(3.532.196)	1.552	50.650	299.736	923
(223.350)	(727.355)	-	-	(25.045)	(63)
941.987	(4.259.551)	1.552	50.650	274.691	860
1.651.367	5.910.918	51.237	587	1.178	318
2.593.354	1.651.367	52.789	51.237	275.869	1.178

Información general

INFORMACIÓN GENERAL DE EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS

al 31 de diciembre 2005

AES COLOMBIA S.A.**Naturaleza jurídica****Tipo de entidad:**

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección:Calle 98 N° 22-64, oficina 502,
Santa Fe de Bogotá, Colombia**Teléfono:** (57 1) 623 6637**Fax:** (57 1) 623 6837**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%**Inversión/total de activos:** 0,14%**Directores**

Jaime Hoyos

Carlos Eduardo Merchant

Federico Echavarría ⁽⁸⁾**Gerente General**Federico Echavarría ⁽⁸⁾**AES CHIVOR & CIA SCA E.S.P.****Naturaleza jurídica****Tipo de entidad:**

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección:Calle 98 N° 22-64,
oficina 518, Santa Fe de Bogotá,
Colombia**Teléfono:** (57 1) 623 6660**Fax:** (57 1) 623 6381**Objeto social**

Generación y comercialización de energía eléctrica.

Capital y acciones**Capital pagado:** M\$116.631.990**Acciones suscritas:** 222.818.836**Acciones pagadas:** 222.818.836**Participación:** 99,98%**Inversión/total de activos:** 14,30%**Directores**Federico Echavarría ⁽⁸⁾

Luis Carlos Valenzuela

Alberto Calderón

Felipe Cerón ⁽³⁾

Richard Santoroski

David Sundstrom

Andrés Gluski

Ignacio Iribarren

Juan Carlos Olmedo ⁽⁴⁾

Fernando González

Gerente GeneralFederico Echavarría ⁽⁸⁾**Personal ^(*)**

Técnicos y administrativos: 44

Profesionales: 23

Ejecutivos: 6

EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A.**Naturaleza jurídica****Tipo de entidad:**

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 pagado:** M\$96.071.687**Acciones suscritas:** 129.559.000**Acciones pagadas:** 129.559.000**Participación:** 50,00%**Inversión/total de activos:** 4,41%**Presidente**

José Florencio Guzmán

Directores

José Florencio Guzmán

Sven von Appen

Jorge Bunster

Felipe Cerón ⁽²⁾René Cortázar Sanz ⁽¹⁾

Eduardo Navarro Beltrán

Juan Carlos Olmedo ⁽⁴⁾Juan Ricardo Inostroza ⁽⁶⁾

Wolf von Appen

Gerente General

Sergio del Campo

**EMPRESA GENERADORA DE
ELECTRICIDAD ITABO S.A.**

Naturaleza jurídica

Tipo de entidad:
Sociedad Anónima Extranjera
Dirección: Av. Rómulo Betancourt
N° 1108, Sector Santa Julia,
República Dominicana
Teléfono: (1 809) 532 0078
Fax: (1 809) 535 8315

Objeto social

Generación y venta de energía eléctrica.

Capital y acciones

Capital pagado: MS182.222.221
Acciones suscritas: 56.355.557
Acciones pagadas: 56.355.557
Participación: 25,01%
Inversión/total de activos: 3,46%

Presidente

Manuel Pérez Dubuc

Directores

Manuel Pérez Dubuc
Jorge Alvarez
Tirso Selman
Fernando González
Silvia Alvarado

Gerente General

Mark Tracey

ENERGEN S.A.

Naturaleza jurídica

Tipo de entidad:
Sociedad Anónima Extranjera
Dirección:
Olga Cossetini 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: MS198.065
Acciones suscritas: 1.099.855
Acciones pagadas: 1.099.855
Participación: 100,00%
Inversión/total de activos: 0,01%

Presidente

Javier Giorgio ⁽¹⁾

Directores

Edgardo Campelo
Osvaldo Ledezma ⁽¹⁰⁾
Javier Giorgio ⁽¹⁾

Gerente General

Osvaldo Ledezma ⁽¹⁰⁾

ENERGÍA VERDE S.A.

Naturaleza jurídica

Tipo de entidad:
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\$20.053.821
Acciones suscritas: 15.271.250
Acciones pagadas: 15.271.250
Participación: 99,99%
Inversión/total de activos: 1,67%

Presidente

Juan Carlos Olmedo ⁽⁴⁾

Directores

Héctor Rojas ⁽⁸⁾
Francisco J. Castro ⁽⁸⁾
Juan Carlos Olmedo ⁽⁴⁾

Gerente General

Jaime Zuazagoitia

Personal ⁽¹⁾

Técnicos y administrativos: 34
Profesionales: 23
Ejecutivos: 4

ENERGY TRADE AND FINANCE CORPORATION

Naturaleza jurídica

Tipo de entidad:
Sociedad Extranjera
Dirección: P.O. Box 309 Ugland House, South Church Street, Grand Cayman, Islas Caymán
Teléfono: (1 809) 949 8066
Fax: (1 809) 949 8080

Objeto social

Inversión de todo tipo de bienes corporales e incorporeales; compra-venta, comercialización y elaboración de todo tipo de bienes, materiales e inmateriales.

Capital y acciones

Capital pagado: M\$92,331
Acciones suscritas: 161.640
Acciones pagadas: 161.640
Participación: 100,00%.
Inversión/total de activos: 0,17%

Presidente

Francisco J. Castro ⁽⁹⁾

Directores

Nicolás Cubillos ⁽⁷⁾
Francisco J. Castro ⁽⁸⁾
Vanessa Thiers

GASODUCTO GASANDES S.A.

Naturaleza jurídica

Tipo de entidad:
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) 362 4441

Objeto social

Transporte de gas natural.

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
Francois Faures
María Inés Canalis
Horacio Turri
Eduardo Ojea Quintana
Nicolás Poultenev
Diego Garzón
Matías Pérez
Héctor Rojas ⁽⁸⁾

GASODUCTO GASANDES ARGENTINA S.A.

Naturaleza jurídica

Tipo de entidad:
Sociedad Anónima Extranjera
Dirección:
Moreno 877, piso 11, Capital Federal, República Argentina
Teléfono: (54 11) 4316 5800
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: 0,83%

Presidente

Jérôme Ferrier

Directores

Jérôme Ferrier
Francois Faures
María Ines Canalis
Eduardo Ojea Quintana
Horacio Turri
Nicolás Poultenev
Diego Garzón
Matías Pérez
Héctor Rojas ⁽⁸⁾

GENER ARGENTINA S.A.

Naturaleza jurídica

Tipo de entidad:
Sociedad Anónima Extranjera
Dirección: Olga Cossettini 771
1° 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 compra-venta 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\$ 268.415.342
Acciones suscritas: 865.749.383
Acciones pagadas: 865.749.383
Participación: 100,00%
Inversión/total de activos: 12,04%

Presidente

Javier Giorgio ⁽¹⁾

Directores

Javier Giorgio ⁽¹⁾
Edgardo Campelo
Osvaldo Ledezma ⁽¹⁰⁾

Gerente General

Osvaldo Ledezma ⁽¹⁰⁾

GENER BLUE WATER LIMITED

Naturaleza jurídica

Tipo de entidad:
Sociedad Limitada Extranjera
Dirección: P.O. Box 309 Ugland
House, South Church Street,
Grand Cayman, Islas Caymán
Teléfono: (1 809) 949 8066
Fax: (1 809) 949 8080

Objeto social

Objeto social sin restricciones, pudiendo llevar a cabo todo tipo de negocios, inversiones, etc.

Capital

Capital pagado: M\$12.879.831
Participación: 100,00%
Inversión/total de activos: 0,96%

Presidente

Francisco J. Castro ⁽⁶⁾

Directores

Daniel Aninat
Nicolás Cubillos ⁽⁷⁾
Francisco J. Castro ⁽⁶⁾

GENER INTERNACIONAL S.A.

Naturaleza jurídica

Tipo de entidad:
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 incorporales; prestación de asesorías profesionales; participación en otras sociedades y participación en privatizaciones, licitaciones, adjudicaciones y propuestas.

Capital y acciones

Capital pagado: M\$30.178
Acciones suscritas: 25.000.000
Acciones pagadas: 25.000.000
Participación: 99,90%
Inversión/total de activos: 0,00%

Presidente

Vanessa Thiers

Directores

Vanessa Thiers
Tomás Jopia
Cristián Antúnez

Gerente General

Francisco J. Castro ⁽⁸⁾

GENERGÍA POWER LTD.

Naturaleza jurídica

Tipo de entidad:

Sociedad Limitada Extranjera
Dirección: P.O. Box 309 Ugland
 House, South Church Street,
 Grand Cayman, Islas Caymán
Teléfono: (1 809) 949 8066
Fax: (1 809) 949 8080

Objeto social

Inversiones en Sudamérica.

Capital y acciones

Capital pagado: M\$11.964.273
Acciones suscritas: 14.873.107
Acciones pagadas: 14.873.107
Participación: 100,00%
Inversión/total de activos: 0,65%

Presidente

Francisco J. Castro ⁽³⁾

Directores

Nicolás Cubillos ⁽⁷⁾
 Daniel Aninat
 Francisco J. Castro ⁽³⁾

GENERGÍA S.A.

Naturaleza jurídica

Tipo de entidad:

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%
Inversión/total de activos: 0,65%

Presidente

Vanessa Thiers

Directores

Vanessa Thiers
 Tomás Jopia
 David Orellana

Gerente General

David Orellana

INTERANDES S.A.

Naturaleza jurídica

Tipo de entidad:

Sociedad Anónima Extranjera
Dirección: Olga Cossettini 771,
 1° B, Capital Federal CP1107,
 República Argentina
Teléfono: (54 387) 4919646
Fax: (54 387) 4919657

Objeto social

Transmisión de energía eléctrica.

Capital y acciones

Capital pagado: M\$28.636.908
Acciones suscritas: 135.365.996
Acciones pagadas: 135.365.996
Participación: 100,00%
Inversión/total de activos: 2,10%

Presidente

Javier Giorgio ⁽¹⁾

Directores

Javier Giorgio ⁽¹⁾
 Eduardo Dutrey ⁽¹⁾
 Osvaldo Ledezma ⁽¹⁰⁾

Gerente General

Osvaldo Ledezma ⁽¹⁰⁾

**INVERSIONES TERMOENERGÍA
DE CHILE LIMITADA****Naturaleza jurídica****Tipo de entidad:**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 energé-
ticos de todo tipo; generar, trans-
portar, comercializar y comprar y
vender electricidad y gas y toda
clase de energía por cuenta pro-
pia o ajena.**Capital y acciones****Capital pagado:** M\$12.879.831**Participación:** 99,99%**Inversión/total de activos:** 1,00%**NEW CARIBBEAN INVESTMENT S.A.****Naturaleza jurídica****Tipo de entidad:**

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección: Av. Rómulo Betancourt

N° 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 par-
ticipación en el capital de otras so-
ciedades; transferencia tecnológi-
ca y administración de empresas
de generación eléctrica.**Capital y acciones****Capital pagado:** M\$32.334**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

Jorge Alvarez

Fernando González

Silvia Alvarado

Angel Guastaferro

NORGENER S.A.**Naturaleza jurídica****Tipo de entidad:**

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\$139.392.872**Acciones suscritas:** 1.932.764.432**Acciones pagadas:** 1.932.764.432**Participación:** 99,99%**Inversión/total de activos:** 17,79%**Presidente**Juan Carlos Olmedo ⁽⁴⁾**Directores**Juan Carlos Olmedo ⁽⁴⁾Francisco J. Castro ⁽⁵⁾Enio Belmonte ⁽⁵⁾**Director Ejecutivo**Juan Carlos Olmedo ⁽⁴⁾**Personal ^(*)**

Técnicos y administrativos: 29

Profesionales: 31

**SOCIEDAD ELÉCTRICA
SANTIAGO S.A.**

Naturaleza jurídica

Tipo de entidad:

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\$39.271.617

Acciones suscritas: 15.964.302

Acciones pagadas: 15.964.302

Participación: 90,00%

Inversión/total de activos: 4,63%

Presidente

Francisco Castro ⁽³⁾

Directores

Pedro Pablo Errázuriz Domínguez

Gabriel del Real

Francisco J. Castro ⁽³⁾

Juan C. Olmedo ⁽⁴⁾

Enio Belmonte ⁽⁵⁾

Vanessa Thiers

Armando Lolas

Oswaldo Martínez

Gerente General

Héctor Rojas ⁽⁶⁾

Personal ⁽¹⁾

Técnicos y Administrativos: 5

Profesionales: 7

Ejecutivos: 4

TERMOANDES S.A.

Naturaleza jurídica

Tipo de entidad:

Sociedad Anónima Extranjera

Dirección: Olga Cossetini 771 1° B,
Capital Federal CP1107, República Argentina

Teléfono: (54 38) 7491 9646

Fax: (54 38) 7491 9657

Objeto social

Generación, importación, exportación y comercialización de energía eléctrica.

Capital y acciones

Capital pagado: M\$153.610.951

Acciones suscritas: 791.869.516

Acciones pagadas: 791.869.516

Participación: 100,00%

Inversión/total de activos: 10,57%

Presidente

Javier Giorgio ⁽¹⁾

Directores

Javier Giorgio ⁽¹⁾

Eduardo Dutrey ⁽¹⁾

Oswaldo Ledezma ⁽¹⁰⁾

Gerente General

Oswaldo Ledezma ⁽¹⁰⁾

Personal ⁽¹⁾

Técnicos y administrativos: 24

Profesionales: 13

Ejecutivos: 5

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.

⁽¹⁾ 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.

CENTRAL ALFALFA

Dirección: Ruta G-345 km 23,
San José de Maipo,
Región Metropolitana, Chile
Teléfono: (56 2) 686 8121
Fax: (56 2) 686 3131

CENTRAL CHIVOR

Dirección: Central hidroeléctrica
Chivor, Santa María, Boyacá,
Colombia
Teléfono: (57 1) 623 6660
Fax: (57 8) 752 0185

CENTRAL CONSTITUCION

Dirección: Camino a Chanco km
1,5, Constitución, Chile
Teléfono: (56 71) 673 598
Fax: (56 71) 673 598

CENTRAL GUACOLDA

Dirección: Isla Guacolda s/n,
Huasco, Chile
Teléfono: (56 51) 531 577
Fax: (56 51) 531 666

CENTRAL LAGUNA VERDE (CARBÓN)

Dirección: Camino Principal s/n,
Laguna Verde, Valparaíso, Chile
Teléfono: (56 32) 348 055
Fax: (56 2) 686 8131

CENTRAL LAGUNA VERDE (TURBOGAS)

Dirección: Camino Principal s/n,
Laguna Verde, Valparaíso, Chile
Teléfono: (56 32) 348 055
Fax: (56 2) 686 8131

CENTRAL LAJA

Dirección: Camino a Laja km 1,5,
Cabrero, Chile
Teléfono: (56 43) 431 363
Fax: (56 43) 342 385

CENTRAL MAITENES

Dirección: Ruta G-345 km 14,
San José de Maipo,
Región Metropolitana, Chile
Teléfono: (56 2) 686 4876
Fax: (56 2) 686 3131

CENTRAL NORGENER

Dirección: Balmaceda s/n,
Tocopilla, Chile
Teléfono: (56 55) 811 179
Fax: (56 552) 811 446

CENTRAL NUEVA RENCA

Dirección: Jorge Hirmas 2964,
Renca, Santiago de Chile
Teléfono: (56 2) 680 4760
Fax: (56 2) 680 4844

CENTRAL QUELTEHUES

Dirección: Ruta G-465, km 3,
San José de Maipo,
Región Metropolitana, Chile
Teléfono: (56 2) 686 8747
Fax: (56 2) 686 8746

CENTRAL RENCA

Dirección: Jorge Hirmas 2964,
Renca, Santiago de Chile
Teléfono: (56 2) 680 4760
Fax: (56 2) 680 4844

CENTRAL SAN FRANCISCO DE MOSTAZAL (TURBOGAS)

Dirección: Longitudinal Sur km 63,
San Francisco de Mostazal, Chile
Teléfono: (56 72) 492 591
Fax: (56 72) 492 460

CENTRAL SAN FRANCISCO DE MOSTAZAL (VAPOR)

Dirección: Longitudinal Sur km 63,
San Francisco de Mostazal, Chile
Teléfono: (56 72) 492 591
Fax: (56 72) 492 460

CENTRAL VENTANAS

Dirección: Camino Costero s/n,
Puchuncavi, Chile
Teléfono: (56 32) 796 148
Fax: (56 32) 794 012

CENTRAL VOLCÁN

Dirección: Ruta G-465, km 3,
San José de Maipo,
Región Metropolitana, Chile
Teléfono: (56 2) 686 8747
Fax: (56 2) 686 8746



Suscripción y declaración jurada de responsabilidad

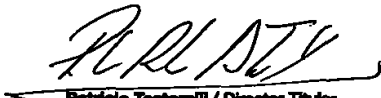
En conformidad a la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente memoria de AES Gener S.A. es aprobada y suscrita por el gerente general de la compañía y los directores más abajo individualizados, que constituyen la mayoría del Directorio de AES Gener según su conformación a la fecha de la publicación del documento. Ellos se hacen responsables, bajo juramento, respecto de la veracidad de la información incorporada.



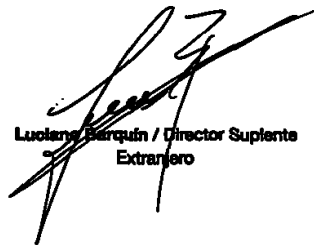
René Cortázar Sanz / Director Titular
RUT: 5.894.548-k



Axel Christensen De la Cerda / Director Titular
RUT: 7.478.702-9



Patricio Testorelli / Director Titular
Extranjero



Luciana Barquín / Director Suplente
Extranjero



Felipe Cerón Cerón / Gerente General
RUT: 8.375.799-3